

3 La rentabilité de l'entreprise – (modification de vos notes de cours)

3.1 Mesure de la rentabilité

Il est important pour l'entrepreneur de savoir si son entreprise est rentable (Il y met de l'argent et consacre beaucoup de temps) .La rentabilité d'une entreprise se voit déjà à travers le bilan et les comptes de résultats.

Exemples :

MAIS il y a aussi quelques « outils » permettent de voir la bonne santé » de l'entreprise.

1^{er} outil :



Le ratio de liquidité.

Il permet de voir si l'entreprise peut faire face à ses échéances vis à vis des créanciers à court terme? L'entreprise a-t-elle assez d'argent pour rembourser tous ses créanciers ?

Ce ratio indique le rapport entre les avoirs à court terme (disponible + stock + paiements attendus) et les dettes à courts termes

$$\text{ratio de liquidité} = \frac{\text{disponible} + \text{stock} + \text{clients}}{\text{dettes à 1 an au plus (= dette à moins d'un an)}}$$

exemple:

Actif	Passif
Actif immobilisés corporels..... 70 financier..... 50 Actif circulants: stocks 50 clients 10 disponible20	Capitaux propres: capital 10 réserves 60 Dettes LT..... 80 CT (fournisseur).. 50

Le ratio de liquidité vaut ici

L'entreprise peut rembourser X ses dettes.

Si le ratio de liquidité était < 1 cela signifierait

.....

si le ratio de liquidité était de 2 cela signifie

c'est le ratio idéal. En effet s'il est plus petit ;;
 s'il est plus grand, par exemple 5 ce serait parce que l'actif circulant serait 5 X plus important que les dettes à CT (ici 250 d'actif circulant par rapport à 50 de DCT. ce qui n'est pas bon non plus car alors cela signifie **qu'il y a de l'argent qui dort**. En effet pour obtenir 250 soit vous avez beaucoup de stock, soit beaucoup de créances clients impayées soit trop d'argent sur le compte en banque.

Il existe aussi un ratio que l'on appelle = le ratio de liquidité immédiate

Sa formule est simple : -----

2ème outil pour mesurer la rentabilité de l'entreprise :

le taux de rentabilité des fonds propres ou plus communément appelé la rentabilité des fonds propres(RFP)

La formule :

RFP= résultat de l'exercice/ fonds propres
--

Si je fais un apport de 100 € dans une entreprise (fonds propres = 100 euros) et que j'obtiens un bénéfice de 10 € au bout d'un an (parce que le résultat de l'exercice = 10 euros). Le taux de rentabilité des fonds propres est de 10%. Le calcul étant 10 par rapport à 100.

Par rapport = divisé.

Exercice

Bilan (très simplifié) de l'entreprise en 2018

Actif	Passif
Immobilisé 450	Fonds propres 500
Stock 300	Dettes LT 350
Créances 600	Fournisseur 150
	Dettes bancaires 350

Chiffre d'affaires : 200

Bénéfice : 50

RFP =

Bilan de l'entreprise en 2019

Immobilisé 450	Fonds propres 500
Stock 100	Dettes LT 450
Créances 600	Fournisseur 400
Disponible 200	

Chiffre d'affaires : 230

Bénéfice : 40

Comment analyser ces taux de rentabilité ? sont-ils bons ?

- 1) On peut constater que l'entreprise a un taux de rentabilité qui diminue ce qui n'est pas une bonne nouvelle mais il est aussi intéressant de constater que :
- 2) En 2020 si je dépose 100 € en banque sur un livret d'épargne j'obtiendrai plus ou moins 0,5 € d'intérêt en 1 an. Le taux de rentabilité = $0,5\%$ (0,5 par rapport à 100) : on parle ici de **taux financier du marché**.

Si le taux de rentabilité des fonds propres (ici 10% et 8%) est supérieur au taux financier (0,5%) du marché il semble intéressant d'investir dans l'entreprise sinon il vaudrait mieux déposer son argent à la banque. En effet supposons que la banque m'offre aussi du 8% d'intérêt il serait insensé de risquer du capital dans une entreprise car le bénéfice futur de l'entreprise est incertain, le taux de la banque lui est contractuel.

En conclusion on peut dire que bien que la RFP soit moins bonne en 2019, l'entreprise affiche quand même un très bon taux de rentabilité.

Calculez les 2 taux de liquidité :

2018 =

2019 =

conclusion :

Le Cash Flow - Notion

Cette valeur est obtenue à partir du "compte de résultats" lequel renseigne si l'entreprise a généré un bénéfice ou une perte après une année d'activité.

Pour rappel, le résultat de l'exercice tient compte de tous les produits (chiffres d'affaires, produits financiers,...) mais aussi de toutes les charges (achats, services et biens divers, rémunérations, charges financières, taxes,...) qui constituent autant de recettes et de dépenses d'exploitation.

TOUTES CES CHARGES SAUF UNE FONT SORTIR DE L'ARGENT .

Cette charge c'est le(s) compte(s) d'amortissement.

QEJS – création d'entreprise

Les investissements réalisés par l'entreprise font l'objet d'un amortissement afin d'échelonner leur charge selon leur durée de vie et leur utilisation. Cet "amortissement" est un mécanisme émanant de la comptabilité qui répartit le coût d'acquisition de l'investissement sur sa durée de vie économique. Il n'en constitue pas pour autant une dépense puisque le paiement a déjà été réalisé ou le sera par l'intermédiaire d'un emprunt ou d'un financement.

Nous en concluons donc que "l'amortissement" représente certes une charge réelle pour l'entreprise mais qu'elle ne correspond pas à une sortie de fonds, à une dépense contrairement aux autres charges de fonctionnement.

2014	2015	2015 sans investissement
B 100.000	B 95.000	B : 145.000 (50.000 en plus)
Investissement : 0	Invest dans de l'outillage plus performant : 1.000.000 sur 20 ans = j'ai comptabilisé une charge de 50.000 qui a fait diminué mon bénéfice	= charge de 50.000 pour se moderniser en moins. Alors oui mon bénéfice est meilleur mais sur le long terme mon outil de travail va être moins performant.

Au final 2015 est-il meilleur que 2014 ? si on analyse uniquement le bénéfice NON car le bénéfice est moindre mais si on « gratte » un peu on constate que 2015 aurait pu avoir un bénéfice de 145.000 au lieu de 95.000.

Donc l'analyse du Bénéfice n'est pas une analyse assez poussée il faut analyser le cash-flow.

Le Cash-Flow se calcule ainsi :

Cash-Flow = Résultat de l'exercice + amortissements

Exemple 1 :

Achats 100, chiffre d'affaires 400, Services & Biens divers 80, Rémunérations 70, Autres produits 30, Taxes 20, Charges financières 25, Amortissements 60

a) Classez les charges et produits et calculez le résultat

Résultat = ...

b) Le Cash-Flow est donc de :

Résultat + Amortissements : + 60 =

REM : Il se peut que le résultat soit une perte mais que le cash-flow soit positif.

C'est le cas des entreprises qui doivent souvent investir ou faire des investissements importants

Exemple 2 :

il s'agit du même énoncé que l'exemple 1 mais avec des amortissements plus importants.

Achats 100, chiffre d'affaires 400, Services & Biens divers 80, Rémunérations 70,
Autres produits 30, Taxes 20, Charges financières 25, Amortissements 160

a) Résultat

b) Cash-flow =

Cela signifie donc que malgré un résultat comptable déficitaire, il est de -25 (ce qui suppose... un impôt réduit à payer), la situation financière est "bénéficiaire" si l'on analyse le Cash Flow généré.

Bien plus grave serait le cas d'une entreprise qui présenterait une perte et un Cash Flow négatif (= Cash Drain). Une telle entreprise serait bien vite dans un état déficitaire impossible à surmonter.

Comptes annuels Corona-Lotus S.A.

Bilan après répartition

ACTIF en milliers d'EUR	31-12-02	31-12-01
Actifs immobilisés	44.224	38.616
II. Immobilisations incorporelles	6.153	3.956
III. Immobilisations corporelles	11.752	8.395
A. Terrains et constructions	5.488	3.539
B. Installations, machines et outillage	4.244	3.701
C. Mobilier et matériel roulant	804	1.155
Immobilisations en cours et acomptes versés	1.116	0
IV. Immobilisations financières	26.319	26.165
A. Entreprises liées	25.327	24.744
1. Participations	22.796	21.431
2. Créances	2.531	3.313
B. Autres immobilisations financières	992	1.421
1. Actions et parts	16	16
2. Créances et cautionnements en numéraire	976	1.405
Actifs circulants	22.092	17.093
VI. Stocks et commandes en cours d'exécution	2.927	2.947
A. Stocks	2.927	2.947
1. Approvisionnements	2.037	1.828
2. En-cours de fabrication	0	19
3. Produits finis	471	859
4. Marchandises	419	441
VII. Créances à un an au plus	15.589	11.380
Académies commerciales	12.366	10.090
B. Autres créances	3.223	1.300
VIII. Placements de trésorerie	7	0
A. Actions propres	7	0
B. Autres placements	0	0
IX. Valeurs disponibles	2.812	2.121
X. Comptes de régularisation	757	645
TOTAL DE L'ACTIF	68.316	55.609

PASSIF en milliers d'EUR	31-12-02	31-12-01
Capitaux propres	15.122	14.013
I. Capital	1.371	1.394
A. Capital souscrit	1.371	1.394
II. Primes d'émission	196	0
IV. Réserves	13.542	12.622
A. Réserve légale	137	136
B. Réserves indisponibles	79	72
1. Pour actions propres	7	0
2. Autres	72	72
C. Réserves immatriculées	830	799
D. Réserves disponibles	12.496	11.615
VI. Subsidés en capital	21	27
Provisions et impôts différés	1.597	1.684
VII. A. Provisions pour risques et charges	1.337	1.570
1. Pensions et obligations similaires	169	139
3. Groses réparations et gros entretien	198	211
4. Autres risques et charges	970	1.220
B. Impôts différés	220	124
Dettes	49.637	39.502
VIII. Dettes à plus d'un an	8.282	7.569
A. Dettes financières	7.230	6.845
4. Etablissements de crédit	7.230	6.845
D. Autres dettes	1.052	743
IX. Dettes à un an au plus	41.296	32.258
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	2.589	2.741
B. Dettes financières	22.370	17.138
1. Etablissements de crédit	22.370	17.138
C. Dettes commerciales	11.854	8.469
1. Fournisseurs	11.854	8.469
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	3.045	2.658
1. Impôts	616	670
2. Rémunérations et charges sociales	2.429	1.988
F. Autres dettes	1.398	1.254
X. Comptes de régularisation	99	58
TOTAL DU PASSIF	68.316	55.609

N°

0417.374.172

C 2.

	Codes	Exercice	Exercice précédent
1. BILAN APRES REPARTITION			
ACTIF			
ACTIFS IMMOBILISES			
I. Frais d'établissement (annexe I)	20/28	144.717	120.930
II. Immobilisations incorporelles (ann. II)	20		
	21	2.021	3.317
III. Immobilisations corporelles (ann. III)	22/27	136.390	110.117
A. Terrains et constructions	22	6.758	7.687
B. Installations, machines et outillage	23	71.092	68.085
C. Mobilier et matériel roulant	24	2.074	1.391
D. Location-financement et droits similaires	25		
E. Autres immobilisations corporelles	26		141
F. Immobilisations en cours et acomptes versés	27	56.466	32.813
IV. Immobilisations financières (ann. IV et V)	28	6.306	7.496
A. Entreprises liées	280/1	5.858	6.099
1. Participations	280	5.858	6.099
2. Créances	281		
B. Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	282/3	87	87
1. Participations	282	87	87
2. Créances	283		
C. Autres immobilisations financières	284/8	361	1.310
1. Actions et parts	284	67	67
2. Créances et cautionnements en numéraire	285/8	294	1.243
ACTIFS CIRCULANTS	29/58	206.331	223.067
V. Créances à plus d'un an	29	8.460	
A. Créances commerciales	290		
B. Autres créances	291	8.460	
VI. Stocks et commandes en cours d'exécution	3	45.145	39.238
A. Stocks	30/36	45.145	39.238
1. Approvisionnements	30/31	45.145	39.056
2. En-cours de fabrication	32		
3. Produits finis	33		
4. Marchandises	34		2
5. Immeubles destinés à la vente	35		
6. Acomptes versés	36		180
B. Commandes en cours d'exécution	37		
VII. Créances à un an au plus	40/41	146.870	180.921
A. Créances commerciales	40	126.074	157.650
B. Autres créances	41	20.796	23.271
VIII. Placements de trésorerie (ann. V et VI)	50/53	923	317
A. Actions propres	50		
B. Autres placements	51/53	923	317
IX. Valeurs disponibles	54/58	2.695	1.588
X. Comptes de régularisation (ann. VII)	490/1	2.238	1.003
TOTAL DE L'ACTIF	20/58	351.048	343.997

C 3.

N° 0417.374.172

N°	0417.374.172	Codes	Exercice	Exercice précédent
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES		10/15	169.619	164.617
I. Capital (ann. VIII)	10		53.000	53.000
A. Capital souscrit	100		53.000	53.000
B. Capital non appelé	(-)	101	()	()
II. Primes d'émission	11			
III. Plus-values de réévaluation	12			
IV. Réserves	13		41.965	41.966
A. Réserve légale	130		5.300	5.300
B. Réserves indisponibles	131		25.186	25.186
1. Pour actions propres	1310			
2. Autres	1311		25.186	25.186
C. Réserves immunisées	132		11.479	11.480
D. Réserves disponibles	133			
V. Bénéfice reporté	140		74.654	69.651
Perte reportée	(-)	141	()	()
VI. Subsidés en capital	15			
PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES		16	39.230	47.684
VII. A. Provisions pour risques et charges	160/5		39.230	47.684
1. Pensions et obligations similaires	160		25.793	32.498
2. Charges fiscales	161			
3. Grosses réparations et gros entretien	162		315	250
4. Autres risques et charges (ann. IX)	163/5		13.122	14.936
B. Impôts différés	168			
DETTES		17/49	142.199	131.696
VIII. Dettes à plus d'un an (ann. X)	17		57.653	41.829
A. Dettes financières	170/4		54.261	40.796
1. Emprunts subordonnés	170		27.764	27.764
2. Emprunts obligataires non subordonnés	171			
3. Dettes de location-financement et assimilées	172			
4. Etablissements de crédit	173		19.060	5.595
5. Autres emprunts	174		7.437	7.437
B. Dettes commerciales	175		3.392	1.033
1. Fournisseurs	1750			
2. Effets à payer	1751		3.392	1.033
C. Acomptes reçus sur commandes	176			
D. Autres dettes	178/9			
IX. Dettes à un an au plus (ann. X)	42/48		84.097	88.177
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	42			1.100
B. Dettes financières	43		7.572	9.789
1. Etablissements de crédit	430/8			90
2. Autres emprunts	439		7.572	9.699
C. Dettes commerciales	44		53.885	58.495
1. Fournisseurs	440/4		52.865	58.495
2. Effets à payer	441		1.020	
D. Acomptes reçus sur commandes	46			
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	45		22.637	18.789
1. Impôts	450/3		5.627	4.619
2. Rémunérations et charges sociales	454/9		17.010	14.170
F. Autres dettes	47/48		3	4
X. Comptes de régularisation (ann. XI)	492/3		449	1.690
TOTAL DU PASSIF		10/49	351.048	343.997

N°	0417.374.172	C 4.	
	Codes	Exercice	Exercice précédent
2. COMPTE DE RESULTATS (sous la forme de liste)			
I. Ventes et prestations	70/74	<u>503.097</u>	<u>608.415</u>
A. Chiffre d'affaires (annexe XII, A)	70	427.352	636.312
B. Variation des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution (augmentation +, réduction -)	71		(72.378)
C. Production immobilisée	72	4.415	3.262
D. Autres produits d'exploitation (ann. XII, B)	74	71.330	41.219
II. Coût des ventes et des prestations	(-) 60/64	<u>(501.613)</u>	<u>(502.323)</u>
A. Approvisionnements et marchandises	60	261.953	276.437
1. Achats	600/8	268.055	230.875
2. Variation des stocks (augmentation -, réduction +)	609	(6.102)	45.562
B. Services et biens divers	81	134.637	127.867
C. Rémunérations, charges sociales et pensions (ann. XII, C2)	82	97.727	90.190
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	830	9.076	8.693
E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations +, reprises -) (ann. XII, D)	631/4	168	(1.779)
F. Provisions pour risques et charges (dotations +, utilisations et reprises -) (ann. XII, C3 et E)	635/7	(8.453)	(4.828)
G. Autres charges d'exploitation (ann. XII, F)	640/8	6.505	5.743
H. Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration	(-) 649	()	()
III. Bénéfice d'exploitation	(+) 70/64	<u>1.484</u>	<u>106.092</u>
Perte d'exploitation	(-) 64/70	<u>()</u>	<u>()</u>
IV. Produits financiers	75	<u>6.858</u>	<u>888</u>
A. Produits des immobilisations financières	750	5.908	7
B. Produits des actifs circulants	751	833	560
C. Autres produits financiers (ann. XIII, A)	752/9	117	321
V. Charges financières	(-) 65	<u>(3.121)</u>	<u>(6.304)</u>
A. Charges des dettes (ann. XIII, B et C)	650	2.662	5.308
B. Réductions de valeur sur actifs circulants autres que ceux visés sub. II. E. (dotations +, reprises -) (ann. XIII, D)	651		
C. Autres charges financières (ann. XIII, E)	652/9	459	996
VI. Bénéfice courant avant impôts	(+) 70/65	<u>5.221</u>	<u>100.676</u>
Perte courante avant impôts	(-) 65/70	<u>()</u>	<u>()</u>

DCT		
STOCK		
CREANCES CT		
DISPO		
(placement)		
BENEF	5221	100676
FONDS PROPRES		
AMORTISSEMENTS		

Ratio liquidité (sans placement)= et

Ratio liquidité avec placement et

ratio liquidité immédiate = et

ratio de RFP = et

cash flow = et

