

Chapitre 1 :

Analyse de la rentabilité

I _ Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG).

→ **Objectif : identifier les responsabilités dans la formation du résultat.**

→ **Soldes Intermédiaires de Gestion : indicateurs expliquant comment le résultat se crée au fur et à mesure de la prise en compte des différents produits et charges.**

→ Chaque solde : éclairage sur des facettes du management.

→ Permettant de dégager des responsabilités dans la formation du résultat.

→ Exemple : politique commerciale, approvisionnement, consommations en provenance des tiers, etc.

→ **SIG spécifiques aux entreprises industrielles ou de services.**

+	Production vendue
+	Production stockée
+	Production immobilisée
=	Production de l'exercice
-	Consommation de matières (achats + variation des stocks)
=	Marge sur consommation de matières / Marge brute

→ **SIG spécifiques aux entreprises commerciales.**

+	Ventes de marchandises
-	Coût d'achat des marchandises vendues
-	Consommation de matières (achats + variation des stocks)
=	Marge commerciale

→ **SIG quelque soit le type d'entreprise.**

=	Marge brute	Marge commerciale
-	Autres achats et charges externes	
=	Valeur ajoutée	
-	Impôts, taxes et versements assimilés (ITVA)	
-	Salaires et traitements	
-	Charges sociales	
+	Subventions d'exploitation	
=	Excédent Brut d'Exploitation (E.B.E.)	

=	Excédent Brut d'Exploitation (E.B.E.)	
-	Dotations aux amortissements et aux provisions d'exploitation (DAP)	
+	Reprises sur provisions et amortissements d'exploitation et transferts de charges (RAP)	
-	Autres charges d'exploitation	
+	Autres produits d'exploitation	
=	Résultat d'exploitation	
-	Charges financières (<i>DAP compris</i>)	Résultat financier
+	Produits financiers (<i>RAP compris</i>).	
=	Résultat Courant Avant Impôt (R.C.A.I.)	
-	Charges exceptionnelles	Résultat exceptionnel
+	Produits exceptionnels	
-	Participation des salariés	
-	Impôts sur les bénéfices	
=	Résultat net comptable	

→ **Marge commerciale** : témoigne de la politique commerciale de l'entreprise.

→ **Production** : représente l'activité de production.

→ **Valeur Ajoutée (V.A.)** : richesse créée par l'entreprise du fait de ses opérations d'exploitation.

→ Supplément de valeur donné par l'entreprise, dans son activité, aux biens et aux services en provenance de tiers.

→ **Excédent Brut d'Exploitation (E.B.E.)** : ressource obtenu par l'entreprise du seul fait de ses opérations d'exploitation.

→ Reste de la valeur ajoutée après règlement des impôts, taxes et versements assimilés et charges de personnel.

→ « Brut » : car mesuré avant prise en compte de la politique financière, d'investissement et fiscale.

→ **Résultat d'Exploitation (R.E.)** : prise en compte de la politique d'investissement de la firme.

→ Indicateur de l'activité principale de l'entreprise.

→ **Résultat Courant Avant Impôt (R.C.A.I.)** : prise en compte de la politique de financement de la firme.

→ Performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.

→ **Résultat Net comptable (R.N.)** : revenu revenant aux associés.

→ À partir de là est calculé la rentabilité des capitaux propres.

→ **Diagnostic des performances ou faiblesses de l'entreprise quant à sa capacité à générer de la rentabilité.**

- SIG : expression en pourcentage (%) de l'activité (CA).
- Comparaison avec ceux de son secteur d'activité.
- Étude de l'évolution dans le temps.

→ **Valeur ajoutée (V.A.) : partage entre les différents agents participant à la vie de l'entreprise.**

Ordre	Affectation de la valeur ajoutée	Agents économiques
1	Charges de personnel Participation	Salariés
2	D.A.P	Capital économique
3	Charges d'intérêt	Créanciers
4	Impôts et taxes (<i>IS compris</i>)	État
5	Distribution de bénéfices	Propriétaires
6	Mise en réserves	Entreprise Croissance du capital

→ **Application.**

CHARGES		PRODUITS	
Achats de marchandises	600	Ventes de marchandises	1000
		Production vendue	80
Achats M.P & approv.	40		
Autres achats & charges ext.	125		
Impôts & taxes	20		
Salaires & traitements	135		
D.A.P	50		
Intérêts & ch. assimilés	40		
Impôt sur les sociétés	15		
Bénéfice net	55		

Soldes Intermédiaires de Gestion			Entreprise	Norme secteur
+	Ventes marchandises	1000	40.00%	35.00%
-	Achats marchandises	600		
=	Marge commerciale	400		
+	Production	80	31.50%	31.00%
-	Achats matières premières	40		
-	Autres achats & charges externes	125		
=	Valeur ajoutée	315		
-	Impôts & taxes		16.00%	12.00%
-	Salaires & traitements			
=	Excédent Brut d'Exploitation	160		
-	D.A.P	50	11.00%	8.00%
=	Résultat d'Exploitation	110		
-	Charges d'intérêt	40	7.00%	7.00%
=	Résultat Courant Avant Impôt	70		
+/-	Résultat exceptionnel	0	5.50%	6.00%
-	Impôt sur les sociétés	15		
=	Bénéfice net	55		

→ **Marge commerciale : politique commerciale et d'approvisionnement.**

→ Écart avec la norme sectorielle sur marge commerciale : positif.

→ Soit prix de vente plus élevé que le marché.

→ Soit prix d'achat moins élevé que le marché.

→ **Valeur ajoutée : proche de la norme sectorielle.**

→ Charges externes de l'entreprise : forcément plus élevés que la norme sectorielle, proportionnellement à l'activité.

→ Exemple : énergie, transports, loyers, sous-traitance, personnel intérimaire, etc.

→ Permet de payer : salariés, puis créanciers, puis État, puis actionnaires.

→ **Excédent Brut d'Exploitation : incidence de la gestion du personnel sur la rentabilité.**

→ EBE supérieur : alors que la VA était à l'identique.

→ Charges de personnels : nécessairement plus faible que la norme sectorielle, proportionnellement à l'activité.

→ À effectif identique : salaires plus faibles que la concurrence.

→ À salaire identique : effectif plus faible que la concurrence.

→ Plus productif.

- **Excédent Brut d'Exploitation : mesure la performance économique d'une entreprise.**
 - Utiliser pour comparer une entreprise à son secteur d'activité.

- **Résultat d'Exploitation : incidence de l'investissement sur la rentabilité.**
 - RE faible.
 - Importantes provisions : situation non-avantageuse.
 - Importants amortissements : investissement plus importants que ceux de la concurrence.
 - Engagement dans une dynamique de croissance par rapport à la norme sectorielle.
 - RE élevé.
 - Faibles amortissements : nécessité d'investissement pour maintenir un niveau de production équivalant à celui de la concurrence.

- **Revenu Courant Avant Impôt : incidence du financement sur la rentabilité.**
 - Charges financières plus élevés que la concurrence, proportionnellement à l'activité.
 - Financement par dette : deux possibilités selon le contexte.
 - Dégradation du RCAI.
 - Incidence favorable sur la rentabilité des actionnaires : sur-performance actionnariale.
 - Effet de levier favorable.
 - Financement par concours bancaires : financement instables.

- **Application : bilan des SIG.**
 - SIG efficaces : MC et EBE.
 - SIG moins efficaces : VA et RCAI.

- **Bénéfice : pas un excédent monétaire.**
 - Cash potentiel (pas encore présent à l'instant t) : différent du cash réalisé (présent).
 - Encaissable : différent d'encaissé.

II Capacité d'autofinancement.

→ **Capacité d'autofinancement (CAF) : surplus monétaire potentiel obtenu par l'entreprise de l'ensemble de ses opérations.**

→ **Quelque soit le caractère : normal (exploitation) ou inhabituel (autres opérations).**

→ $CAF = \text{Produits encaissables} - \text{Charges décaissables}$.

→ **Capacité d'autofinancement (CAF) : mesure de l'autofinancement potentiel dégagé par l'activité ordinaire de l'entreprise.**

→ **Activité ordinaire : non-prise en compte des cessions.**

→ **Capacité d'autofinancement (CAF) : première méthode de calcul.**

=	Excédent Brut d'Exploitation	
+	Autres produits	
-	Autres charges	
+	Produits financiers encaissables	
-	Charges financières décaissables	
+	Produits exceptionnels encaissables	<i>Sauf cessions</i>
-	Charges exceptionnels décaissables	
-	Impôt sur les bénéfices	
=	CAF	

→ **Capacité d'autofinancement (CAF) : deuxième méthode de calcul.**

=	Résultat Net	
-	Reprises (<i>exploitation, financier, exceptionnel</i>)	
-	Produits des cessions des éléments d'actif (PCEA)	
+	DAP (<i>exploitation, financier, exceptionnel</i>)	
+	Valeur comptable des éléments d'actifs cédés	
+	Produits exceptionnels encaissables	
=	CAF	

→ $\text{Autofinancement (N)} = \text{CAF (N)} - \text{Dividendes (N-1) versés en N}$.

→ **Capacité d'autofinancement.**

- **Financement des investissements et/ou remboursement des emprunts.**
 - Accroît également : potentiel d'endettement.
- **Faible : risque d'augmentation des difficultés de l'entreprise.**
- **Négative : situation extrêmement critique.**

→ **Capacité d'autofinancement : capacité de remboursement des dettes financières.**

- **Ratio considéré par les banques :** $\frac{\text{Dettes financières}}{\text{CAF}} < 4$.

→ **Ratios significatifs.**

- Taux d'intérêt financier = $\frac{\text{intérêts}}{\text{C.A.H.T}} < 4 \%$.
- Rentabilité économique = $\frac{\text{E.B.E}}{\text{C.A.H.T}}$.
- Efficacité économique = $\frac{\text{valeur ajoutée}}{\text{effectif}}$.
- Equilibre financier = $\frac{\text{ressources durables}}{\text{emplois stables}} > 1$.
- Endettement = $\frac{\text{dettes financières}}{\text{ressources durables}} < \frac{1}{2}$.