

Thème 2 – Analyser la situation de l'entreprise

Chapitre 9 – L'analyse de la profitabilité et de la rentabilité ?

Synthèse

1. En quoi consiste l'analyse de la profitabilité ?

La profitabilité consiste à cerner la capacité de l'entreprise à dégager un résultat. Pour cela, l'analyse de la formation du résultat sur la base de soldes intermédiaires permet de comprendre l'impact des différentes catégories de charges et de produits sur ce résultat.

Il est alors pertinent de mesurer la capacité de l'entreprise à dégager un excédent de flux de fonds à travers son activité.

Généralement, la profitabilité d'une entreprise est calculée par le rapport suivant :

$$\text{Taux de profitabilité} = \text{Résultat de l'exercice} / \text{Chiffre d'affaires de l'exercice}$$

Il s'agit alors d'étudier la formation du résultat de l'exercice. Le principe est de comparer les charges et les produits de même nature économiques afin de dégager des résultats partiels appelés « soldes intermédiaires de gestion » (SIG). Nous étudierons ici trois SIG qui permettront de mieux analyser la profitabilité de l'entreprise.

1.1. Le tableau des Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)

Pour la suite de la synthèse, nous allons nous appuyer sur le compte de résultat suivant :

MUNIER – MAJ 2024 – Gestion et Finance T^e STMG

				Exercice N					
				France		Exportations et livraisons intracommunautaires		TOTAL	
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises *			FA	11820	FB	FC	11820	
	Production vendue	{	Biens *	FD	96120	FE	FF	96120	
			Services *	FG		FH	FI		
	Chiffres d'affaires nets *			FJ	107940	FK	FL	107940	
	Production stockée *						FM	6600	
	Production immobilisée *						FN	1200	
	Subventions d'exploitation						FO	2400	
	Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges * (9)						FP	11100	
	Autres produits (11)						FQ	1440	
				TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION			(I)	FR	130680
CHARGES D'EXPLOITATION	Achats de marchandises (y compris droits de douane) *						FS	6840	
	Variation de stocks (marchandises) *						FT	-240	
	Achats de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane) *						FU	39360	
	Variation de stocks (matières premières et approvisionnements) *						FV	1200	
	Autres achats et charges externes (3) *						FW	14400	
	Impôts, taxes et versements assimilés *						FX	6000	
	Salaires et traitements *						FY	18000	
	Charges sociales (10)						FZ	6000	
	DOTATIONS D'EXPLOITATION N	Sur immobilisations	{	- dotations aux amortissements *			GA	11900	
				- dotations aux provisions			GB		
		Sur actif circulant : dotations aux provisions *						GC	1600
		Pour risques et charges : dotations aux provisions						GD	
	Autres charges (12)						GE	720	
				TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (4)			(II)	GF	105780
1 – RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I – II)						GG	24900		
Opérations en commun	Bénéfice attribué ou perte transférée *					(III)	GH		
	Perte supportée ou bénéfice transféré *					(IV)	GI		
PRODUITS FINANCIERS	Produits financiers de participations						GJ	840	
	Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé						GK		
	Autres intérêts et produits assimilés						GL		
	Reprises sur provisions et transferts de charges						GM	2640	
	Différences positives de change						GN		
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement						GO	200	
				TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS			(V)	GP	3680
CHARGES FINANCIÈRES	Dotations financières aux amortissements et provisions *						GQ	480	
	Intérêts et charges assimilées						GR	3180	
	Différences négatives de change						GS		
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement						GT	500	
			TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES			(VI)	GU	4160	
2 – RÉSULTAT FINANCIER (V – VI)						GV	-480		
3 – RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I – II + III – IV + V – VI)						GW	24420		
PRODUITS EXCEPTIONNELS	Produits exceptionnels sur opérations de gestion						HA	480	
	Produits exceptionnels sur opérations en capital *						HB	14400	
	Reprises sur provisions et transferts de charges						HC	720	
				Total des produits exceptionnels			(VII)	HD	15600
CHARGES EXCEPTIONNELLES	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion						HE	2640	
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital *						HF	6000	
	Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions						HG	3000	
				Total des charges exceptionnelles			(VIII)	HH	11640
4 – RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII – VIII)						HI	3960		
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise						(IX)	HJ	1200	
Impôts sur les bénéfices *						(X)	HK	4500	
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)						HL	149960		
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)						HM	127280		
5 – BÉNÉFICE OU PERTE (Total des produits – Total des charges)						HN	22680		

- **Marge commerciale**

Produits		Charges	
En +		En -	
Ventes marchandises (707 - 7097)	11820	Coût achat marchandises vendues (607 - 6097 +/- 6037)	6600
		Total	5220

La marge commerciale est un indicateur réservé aux seules activités de négoce. Elle correspond à la différence entre un chiffre d'affaires et le coût d'achat des marchandises.

Le calcul de la marge commerciale s'applique aux marchandises que l'entreprise achète pour revendre en l'état, sans transformation ou avec une transformation très mineure. Indicateur fondamental des entreprises commerciales.

- **Production de l'exercice**

Produits	
En +	
+ Production vendue (70 - 709 (sauf 707 et 7097))	96 120
+ Production stockée (+/- 713)	6 600
+ Production immobilisée (72)	1 200
Total	103 920

La production de l'exercice prend en compte l'intégralité de l'activité hors négoce de l'entreprise, c'est-à-dire la valeur des biens et services fabriqués par l'entreprise, qu'ils soient vendus, stockés ou utilisés pour ses besoins en immobilisations. Cet indicateur concerne les entreprises industrielles.

- **Valeur Ajoutée**

La Valeur Ajoutée montre la richesse créée par ses opérations de commercialisation et de production.

La Valeur Ajoutée est répartie entre les acteurs suivants :

- l'État (impôts et taxes et impôts sur les bénéfices),
- les salariés (charges de personnel),
- les investissements (autofinancement),
- les prêteurs de capitaux (banques et établissements financiers)
- les actionnaires et/ou associés (dividendes).

• Production de l'exercice	103 920	Consommation de l'exercice en provenance de tiers (60 sauf ceux cités pour le coût d'achat +/- 6031/6032 + 61 + 62)	54 960
• Marge commerciale	5 220		
		Total	54 180

- **Excédent Brut d'Exploitation EBE**

Produits En +		Charges En -	
• Valeur ajoutée	54 180	Impôt, taxes et versements assimilés (63)	6 000
Subventions d'exploitation (74)	2 400	Charges de personnel (64)	24 000
Total		Total	26 580

L'excédent brut d'exploitation (EBE) est un indicateur financier fondamental permettant de déterminer la ressource qu'une entreprise tire régulièrement de son cycle d'exploitation sans tenir compte de ses choix d'investissement (amortissement) ou de financement. Elle mesure la richesse disponible après rémunération du facteur travail.

- **Résultat d'exploitation**

Produits En +		Charges En -	
• Excédent brut d'exploitation	26 580	• ou Insuffisance brute d'exploitation	
Reprises sur charges et transferts de charges (781 et 791)	11 100	Dotations aux amortissements et aux provisions (681)	13 500
Autres produits (75)	1 440	Autres charges (65)	720
Total		Total	24 900

Le résultat d'exploitation atteste des performances économiques de l'entreprise, indépendamment de sa politique d'endettement. **Il représente le profit ou la perte généré par l'activité courante de l'entreprise.**

- **Résultat courant avant impôts**

Produits En +		Charges En -	
• Résultat d'exploitation (si +)	24 900	• ou Résultat d'exploitation (si -)	
Quote-parts de résultat positifs (755)		Quote-parts de résultat négatifs (65)	
Produits financiers (76 + 786)	3 680	Charges financières (66 + 686)	4 160
Total		Total	24 420

Il représente le résultat global de l'activité habituelle de l'entreprise. Il tient compte des produits financiers et charges financières.

Il permet d'évaluer la rentabilité réelle, puisque les éléments non récurrents (éléments exceptionnels) ne sont pas inclus.

- **Résultat exceptionnel**

Produits En +		Charges En -	
Produits exceptionnels (77 + 787)	15 600	Charges exceptionnelles (67 + 687)	11 640
		Total	3 960

Le résultat exceptionnel **regroupe les opérations non récurrentes** (cessions d'immobilisations, amortissements exceptionnels, créances perdues, rappels d'impôt autres que ceux sur le bénéfice ...).

- **Résultat de l'exercice**

Produits En +		Charges En -	
• Résultat courant avant impôts	24 420	• ou Résultat courant avant impôts	
• Résultat exceptionnel	3 960	• ou Résultat exceptionnel	
		Participation des salariés (691)	1 200
		Impôts sur les bénéfices (695)	4 500
Total		Total	22 680

Le résultat de l'exercice est le revenu de l'entreprise. Il indique le bénéfice ou la perte dégagé.

1.2. Le calcul de la CAF

La capacité d'autofinancement (CAF) **correspond à la trésorerie dégagée par l'activité.**

La capacité d'autofinancement représente la différence entre les **produits encaissables et les charges décaissables**.

Méthode soustractive	Méthode additive
EBE	RÉSULTAT NET COMPTABLE
+ Transferts de charges d'exploitation (791)	- Reprises sur dépréciations et provisions (781, 786, 787)
+ Autres produits d'exploitation (75)	- Produits de cession d'éléments d'actif (775)
+ Produits financiers encaissables (76, exclure 786)	+ Dot. <u>amort.</u> dépréciations, provisions (681, 686, 687)
+ Produits exceptionnels encaissables (77, exclure 775 et 787)	+ VNC des éléments d'actif cédés (675)
- Autres charges d'exploitation (65)	= CAF
- Charges financières décaissables (66, exclure 686)	
- Charges exceptionnelles décaissables (67, exclure 675 et 687)	
- Participation des salariés aux résultats (691)	
- Impôts sur les bénéfices (695)	
= CAF	

Le calcul de la CAF présente un intérêt majeur : l'**autofinancement** (CAF – Dividendes) est indispensable à la pérennité de l'entreprise. Grâce à lui, l'entreprise finance gratuitement ses projets (pas d'intérêts), présente un patrimoine financièrement équilibré et rassure ses partenaires (fournisseurs, établissements financiers), qui adhéreront aux différents projets.

+ EBE	26580
+ Autres produits (75)	1440
- Autres charges d'exploitation (65)	-720
+/- Quote-part de résultat sur opérations faites en commun (755 – 655)	0
+ Produits financiers (76 et 796)	1040
- Charges financières (66)	-3680
+ Produits exceptionnels (77)	480
- Charges exceptionnelles (67)	-2640
+ Transferts de charges d'exploitation (791)	0
- Participation des salariés (691)	-1200
Impôts sur les bénéfices (695)	-4500
CAF	16800

Résultat de l'exercice	22 680
+ Charges calculées d'exploitation (681)	13500
+ Charges calculées financières (686)	480
+ Charges calculées exceptionnelles (687)	3000

+ Valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés – VNC (675)	6000
- Produits calculés d'exploitations (781)	-11100
- Produits calculés financiers (786)	-2640
- Produits calculés exceptionnels (787)	-720
- Produits des cessions d'éléments d'actifs – PCEA (775)	-14400
- Quote-part de subventions virées aux résultats (777)	0
CAF	16 800

2. Les deux approches de la rentabilité

2.1. La rentabilité économique : vision du manager

La rentabilité économique consiste à mesurer la performance économique de l'ensemble des capitaux investis dans l'entreprise : le financement à long terme (LT).

Cet indicateur mesure la rentabilité du point de vue de l'entreprise. On parle de logique managériale.

$$\text{Rentabilité économique} = \text{EBE ou résultat d'exploitation} / (\text{immobilisations brutes} + \text{BFR})$$

Ou

$$\text{Rentabilité économique} = \text{EBE ou résultat d'exploitation} / (\text{capitaux propres et emprunts à LT})$$

Capitaux propres = capital, réserves, report à nouveau, résultat.

2.2. La rentabilité financière : vision de l'actionnaire

La rentabilité financière consiste à mesurer la performance financière des capitaux engagés par les propriétaires de l'entreprise : les capitaux propres. Elle correspond à un taux de rémunération des sommes investies par les propriétaires.

Cet indicateur mesure la rentabilité du point de vue des associés. On parle de logique financière.

$$\text{Rentabilité financière} = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}$$

Capitaux propres = capital, réserves, report à nouveau, résultat.

3. Impact de la politique de financement sur la rentabilité

3.1. Endettement et rentabilité

La politique de financement choisie par l'entreprise ne va pas impacter de manière similaire la rentabilité économique et la rentabilité financière.

Le coût de l'emprunt (charges financières) va affecter le résultat net, mais pas le résultat d'exploitation.

Ainsi, le niveau d'endettement ne modifiera pas le taux de rentabilité économique. En revanche,

le taux de rentabilité financière se basant sur le résultat net sera impacté par la politique de financement.

3.2. Effet de levier financier

Lors de l'étude d'un projet de **lancement d'une nouvelle activité, l'impact du financement choisi sur la rentabilité financière doit être évalué.**

Si le **taux d'intérêt de l'emprunt est inférieur à celui de la rentabilité économique**, le taux de rentabilité financière augmentera : l'entreprise a donc alors intérêt de s'endetter. Ceci est appelé « **effet de levier** ».

À l'inverse, si le **taux d'intérêt d'emprunt est supérieur à celui de la rentabilité économique**, on assistera à un « **effet de massue** » se traduisant par une baisse du taux de rentabilité financière.