

Les ratios du bilan

Les ratios du bilan peuvent être classés en trois catégories :

1. Les ratios de liquidité (haut du bilan)
2. Les ratios de couverture des immobilisations (bas de bilan)
3. Les ratios de structure (passif du bilan)

1. Les ratios de liquidités

Les premiers ratios que nous aborderont sont les ratios de liquidité.

Les ratios de liquidité permettent de mesurer la capacité de l'entreprise à régler ses dettes à court terme.

- Il y a trois ratios de liquidité :
- Le ratio de liquidité 1
- Le ratio de liquidité 2
- Le ratio de liquidité 3

Principes :

- Un niveau de liquidités trop faible peut nous conduire à une situation d'insolvabilité
- Un niveau de liquidités trop élevé peut nuire à la rentabilité de l'entreprise (argent qui dort).

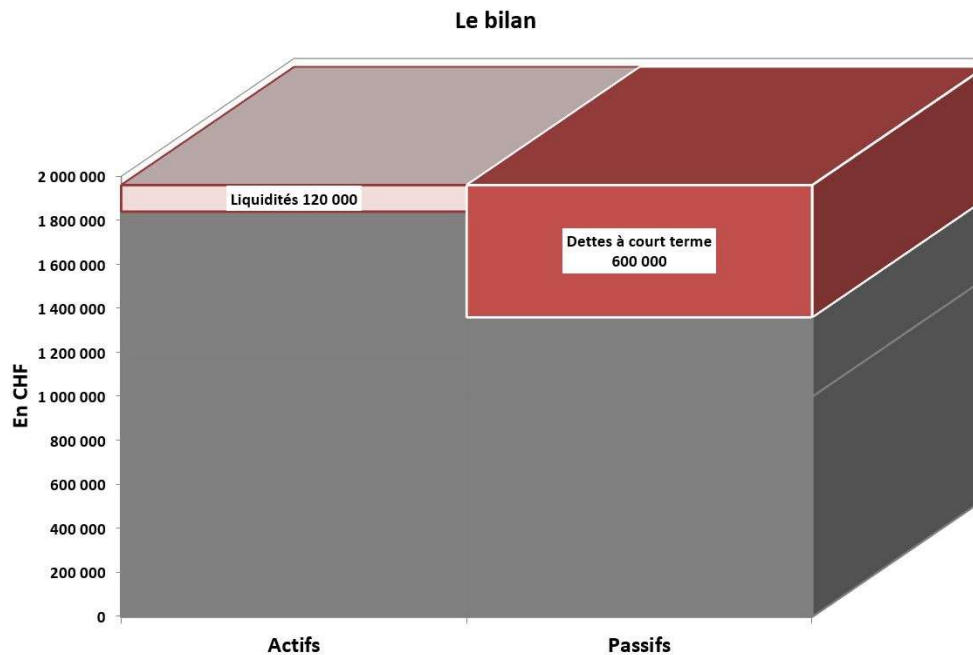
Limites de ces ratios :

- Ces ratios donnent une indication valable uniquement sur le moment. Le niveau des liquidités peut varier fortement d'un moment à l'autre (influence de la durée du cycle d'exploitation, variations saisonnières, cas exceptionnels, etc..)
- Ces ratios donnent des indications sans en indiquer les raisons
- Il est difficile de valoriser correctement certains actifs circulants (stocks, créances)

Ratio de liquidité 1

Autres appellations : Cash Ratio, ratio de liquidité immédiate

Formule : Liquidités / dettes à court terme * 100



Analyse :

Ce ratio indique le pourcent des dettes à court terme que l'entreprise peut payer immédiatement avec les liquidités dont elle dispose.

Exemple :

Un ratio de 25% indique que l'entreprise peut payer aujourd'hui le quart de ses dettes payables dans moins d'un an.

Constat :

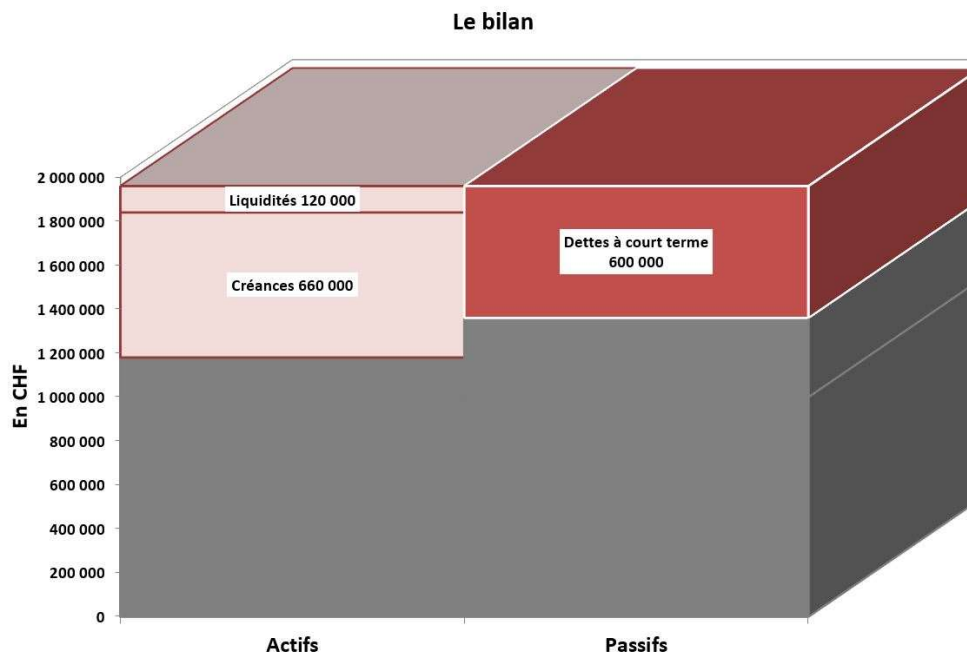
Les dettes à court terme ne sont pas toutes exigibles immédiatement (échéance : moins d'un an). Il n'est donc pas utile de disposer de l'entier de la somme due mais juste ce qu'il faut pour faire face aux quelques dettes exigibles sur le moment.

Le pourcent idéal dépend de chaque branche, marché ou activité.

Ratio de liquidité 2

Autres appellations : Quick Ratio, ratio de liquidité réduite

Formule : (Liquidités + créances) / dettes à court terme * 100



Analyse :

En admettant que les échéances des créances et des dettes à court termes concordent, ce ratio indique la capacité de l'entreprise à honorer ses dettes lorsqu'elles seront exigibles.

Exemple :

Un ratio de 80% indique que l'entreprise ne pourra pas rembourser toutes ses dettes lorsqu'elles seront devenues exigibles.

Constat :

On pourrait penser qu'un ratio de liquidité 2 égal à 100% pourrait convenir. Il n'est toutefois pas certain que toutes les créances soient encaissées (clients douteux).

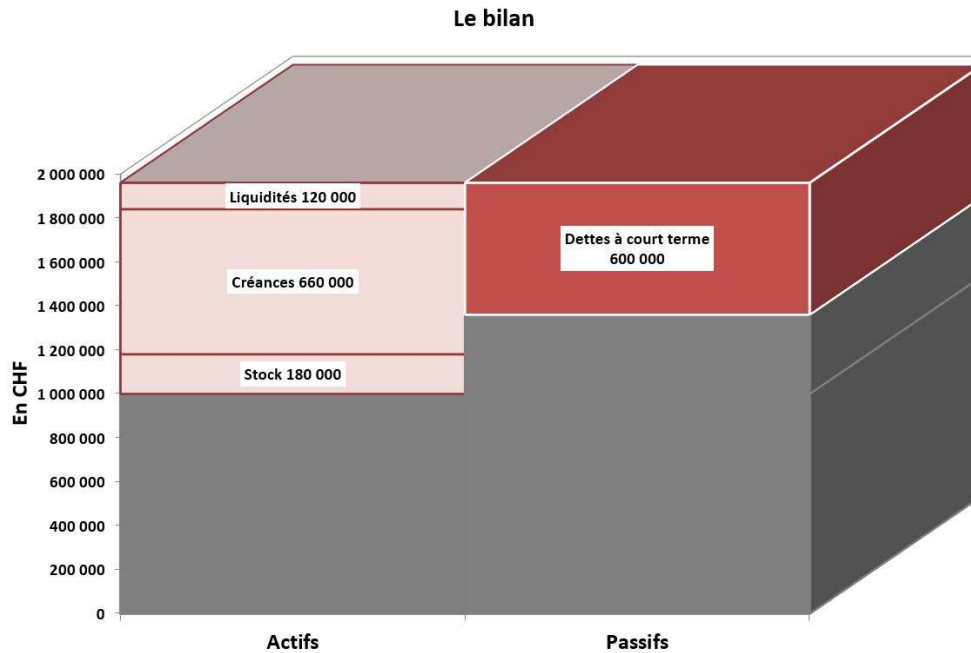
Ici aussi, le pourcent idéal dépend de chaque branche, marché ou activité mais on peut dire que le ratio de liquidité 2 doit, en principe, être supérieur à 100%.

Ratio de liquidité 3

Autres appellations : Current Ratio, ratio de liquidité générale, ratio de fonds de roulement net

Formule :

$(\text{Liquidités} + \text{créances} + \text{stocks}) / \text{dettes à court terme} * 100$ ou $\text{Actifs circulants} / \text{dettes à court terme} * 100$



Analyse :

Avoir un ratio de liquidité 3 supérieur à 100% indique que le fonds de roulement net est positif.

Constat :

A quel prix l'entreprise vendra-t-elle son stock ? Difficile de répondre à cette question. Ce ratio ne donnera donc pas de très grandes indications si le stock n'est pas géré correctement.

Ici encore, le pourcent idéal dépend de chaque branche, marché ou activité mais on peut dire que le ratio de liquidité 3 doit, en principe, atteindre les 200%.

2. Les ratios de couverture des immobilisations

Il est possible de voir si la règle d'or en matière de financement est respectée en analysant le bas du bilan.

Nous verrons ici deux ratios mettant en rapport les immobilisations et leur financement.

Ces ratios sont :

- Le ratio de couverture des immobilisations 1
- Le ratio de couverture des immobilisations 2

Principes :

Les immobilisations ne doivent pas être financées par des dettes à court terme

Au mieux, les immobilisations devraient être financées à 100% par les capitaux propres.

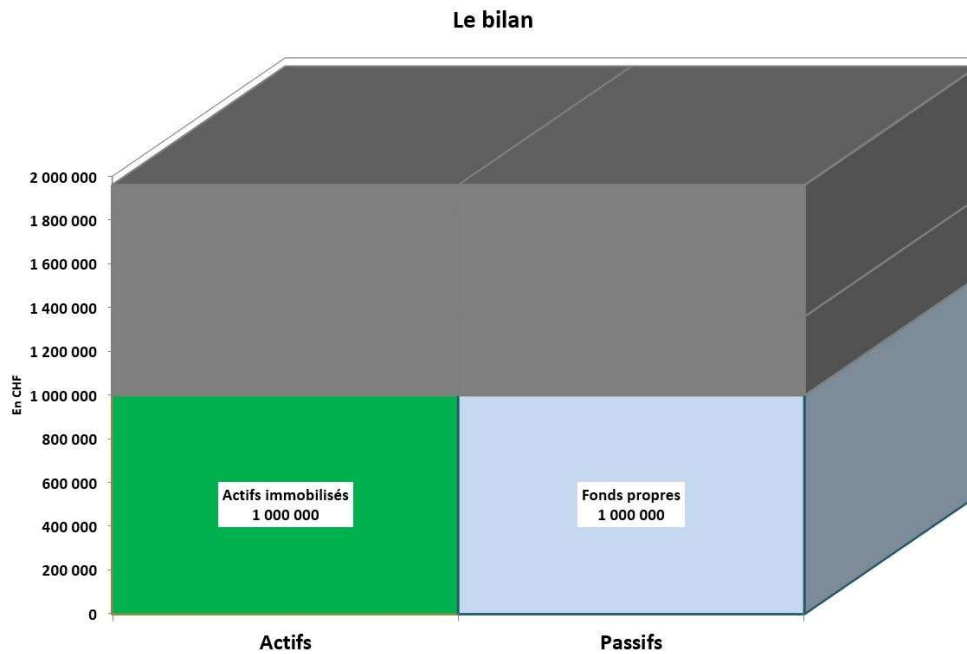
Limites de ces ratios :

- Vision statique. Les résultats ne sont valables que sur le moment.
- Ces ratios donnent des indications sans en préciser les causes.

Le ratio de couverture des immobilisations 1

Autres appellations : Ratio de financement des immobilisations 1

Formule : $\text{Capitaux propres} / \text{actifs immobilisés} * 100$



Analyse :

Ce ratio indique dans quelle proportion les actifs immobilisés sont financés par des capitaux propres.

Exemple :

Un ratio de 80% indique que l'entreprise finance en partie (80%) ses actifs immobilisés par des fonds propres.

Constat :

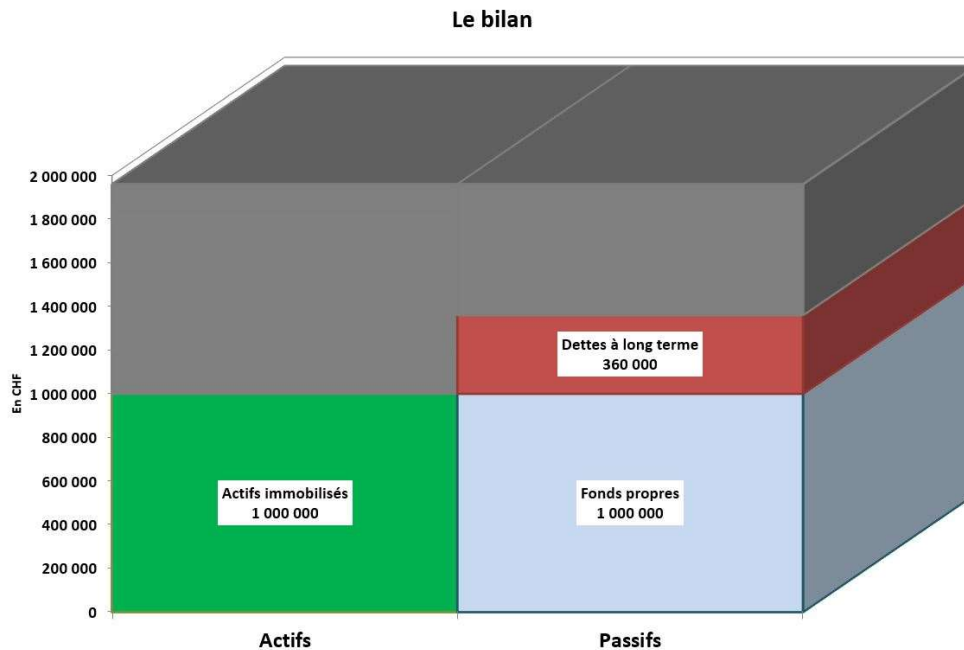
Dans le meilleur des cas, le ratio de couverture des immobilisations 1 devrait atteindre 100%. Ainsi, l'entreprise trouvera plus facilement des fonds étrangers pour financer son développement (investissements de croissance).

Le ratio de couverture des immobilisations 2

Autres appellations : Ratio de financement des immobilisations 2

Formule :

- $(\text{Capitaux propres} + \text{dettes à long terme}) / \text{actifs immobilisés} * 100$
- $\text{Capitaux permanents} / \text{dettes à long terme} * 100$



Analyse :

Ce ratio indique dans quelle proportion les actifs immobilisés sont financés par des capitaux permanents.

Exemple :

Un ratio de 120% indique que l'entreprise finance bien plus que ses actifs immobilisés par des capitaux permanents.

Constat :

Ce ratio doit toujours être supérieur à 100%. Cela signifie que le fonds de roulement net est positif. Dans le cas contraire, on pourrait devoir vendre une immobilisation pour payer une dette à court terme ... inconcevable !

3. Les ratios de structure

Ces ratios indiquent la politique de financement de l'entreprise.

Nous verrons ici trois ratios de structure :

- Le ratio de financement propre
- Le ratio d'endettement
- Le ratio d'autofinancement

Principes :

Un trop fort degré d'endettement est risqué (insolvabilité, impossibilité de lever des fonds étrangers supplémentaires)

Un trop faible de degré d'endettement peut nuire à la rentabilité (effet de levier financier)

Ces ratios dépendent de la capacité qu'a l'entreprise à lever des fonds (propres ou étrangers) et à en générer par son activité économique.

Limites de ces ratios :

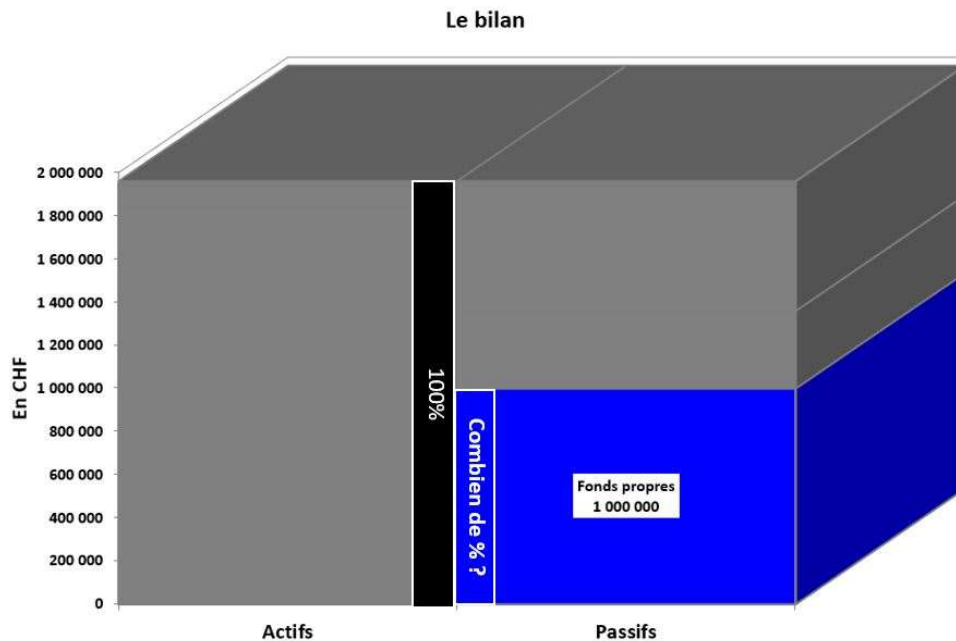
- Vision statique. Les résultats ne sont valables que sur le moment.
- Ces ratios donnent des indications sans en préciser les causes.

Le ratio de financement propre

Autres appellations : Ratio d'autonomie, Equity ratio

Formules :

- $\text{Capitaux propres} / \text{total de l'actif} * 100$
- $100\% - \text{ratio d'endettement}$



Analyse :

Ce ratio indique dans quelle proportion les actifs sont financés par des capitaux propres.

Exemple :

Un ratio de 20% indique que l'entreprise finance à hauteur de 20% l'ensemble de ses actifs avec de fonds propres.

Constat :

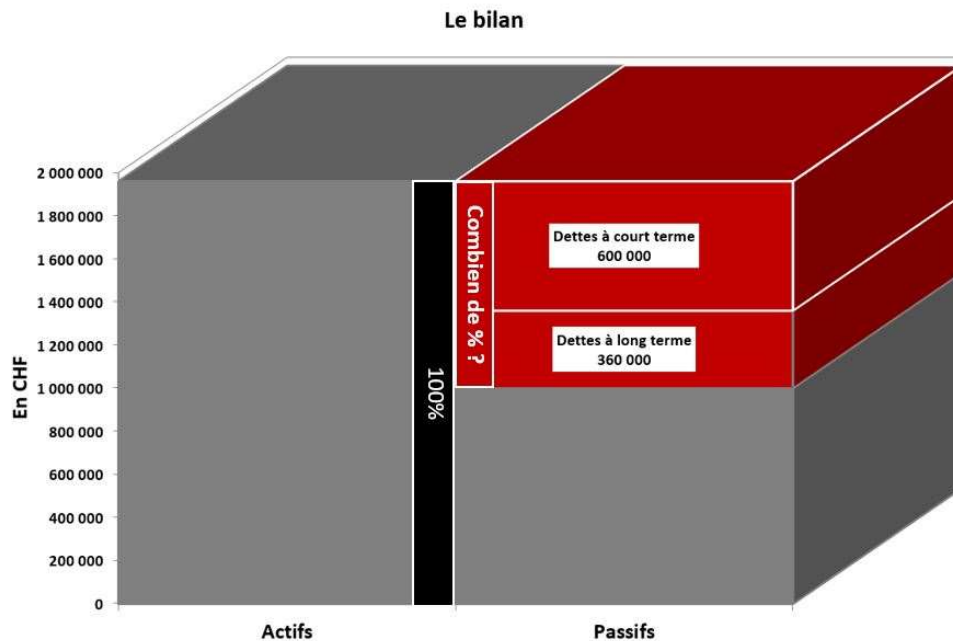
- Un ratio de 100% indiquerait que l'entreprise n'a aucune dette ! Un ratio élevé indique donc que l'entreprise est très autonome. Elle ne court, en principe, pas de risque d'insolvabilité et qu'elle ne doit pas payer beaucoup d'intérêts.
- En s'endettant "intelligemment" (j'emprunte à 5% et j'investis dans une nouvelle machine qui me rapporte 10%), elle aurait toutefois été plus rentable.
- Le pourcent idéal dépend de chaque branche, marché ou activité mais ce ratio ne devrait pas être inférieur à 20%.

Le ratio d'endettement

Autres appellations : Debt ratio

Formules :

- $\text{Dettes} / \text{total de l'actif} * 100$
- 100% - ratio de financement propre



Analyse :

Ce ratio indique dans quelle proportion les actifs sont financés par des dettes.

Exemple :

Un ratio de 60% indique que l'entreprise finance à hauteur de 60% l'ensemble de ses actifs avec dettes.

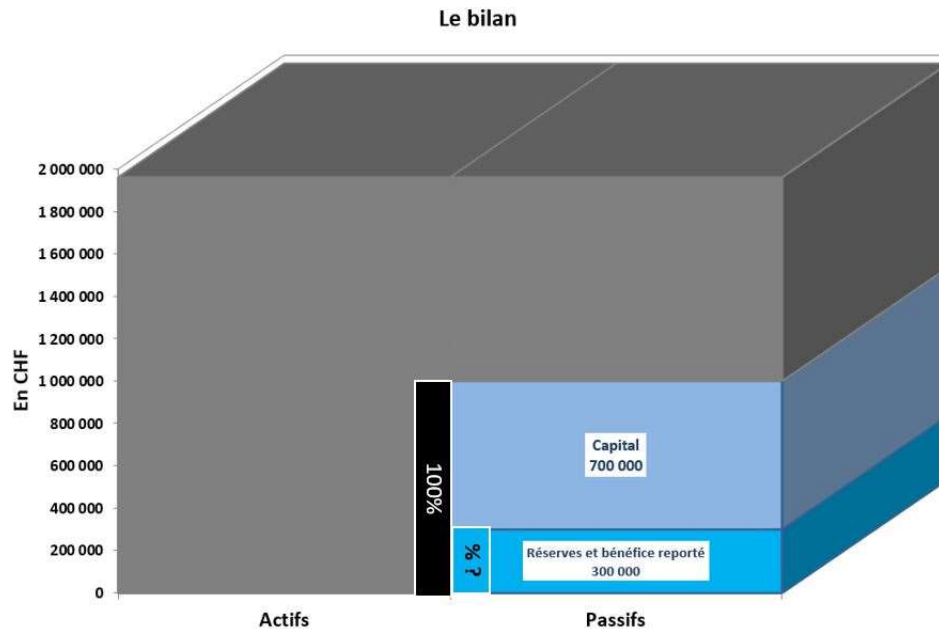
Constat :

- Un ratio de 100% indiquerait que l'entreprise n'a plus de capitaux propres ! Un ratio élevé indique donc que l'entreprise est très endettée. Elle court un risque d'insolvabilité très fort et doit payer beaucoup d'intérêts. Et si les taux d'intérêts augmentent ...?
- Il convient de choisir un bon équilibre entre sécurité et rentabilité.
- Le pourcent idéal dépend de chaque branche, marché ou activité mais ce ratio ne devrait pas dépasser 80%.

Le ratio d'autofinancement

Formules :

- $(\text{Réserves} + \text{Bénéfice reporté}) / \text{capitaux propres} * 100$
- $\text{Capital de croissance} / \text{Capitaux propres} * 100$



Analyse :

Les réserves correspondent à des bénéfices qui n'ont pas été distribués. Ce capital de croissance peut servir au financement d'investissements futurs.

Constat :

- Un ratio élevé indique que l'entreprise conserve une grande part de son bénéfice pour s'autofinancer
- Un ratio faible indique par contre que l'entreprise est généreuse avec ses actionnaires (ou alors qu'elle n'a pas pu générer beaucoup de fonds)
- Un ratio faible peut également indiquer que l'entreprise est jeune et qu'elle n'a donc pas encore eu le temps de conserver beaucoup de bénéfices.