

Les ratios du compte de résultat

Nous étudierons ici quelques ratios en lien avec le bénéfice tels que :

- Le rendement des capitaux propres (ou Return on Equity)
- Le rendement des capitaux investis (ou Return on Investment)
- Le rendement du chiffre d'affaires

Le rendement des capitaux propres

Autres appellations : Return on Equity (ROE), Ratio de rentabilité financière, Taux de profit

Formule : Bénéfice net / capitaux propres * 100

Analyse :

Ce ratio mesure le rendement qu'obtiennent les actionnaires par rapport à leur investissement dans l'entreprise. Dès lors, ce ratio doit être élevé pour attirer de nouveaux actionnaires.

Exemple :

Un ratio de 20% indique que l'entreprise crée un bénéfice de 20 centimes par franc investi par les actionnaires.

Constats :

- Un ROE élevé n'est pas forcément la garantie d'une bonne gestion de l'entreprise.
- Pour rappel, un ROE élevé peut être obtenu avec un bénéfice net élevé mais aussi avec des capitaux propres faibles.
- Il est possible d'obtenir un bénéfice élevé en pratiquant une politique d'investissement risquée (risque élevé). Il est également possible d'influencer ce ratio à la hausse en diminuant les capitaux propres (rachat d'actions propres).
- De même un ROE faible peut être dû des investissements importants dont les effets bénéfiques se feront sentir plus tard.
- Dans tous les cas, le ROE permet de comparer des entreprises d'une même branche nécessitant des capitaux semblables pour autant qu'elles aient un degré d'endettement identique.

Le rendement des capitaux investis

Autres appellations : Return on Investment (ROI), Ratio de rentabilité financière

Formule : $(\text{Bénéfice net} + \text{intérêts payés}) / \text{Total du bilan} \times 100$

Analyse :

Ce ratio indique ce que gagne l'entreprise par franc de capital investi.

Exemple :

Un ratio de 10% indique que l'entreprise crée un bénéfice de 10 centimes par franc investi dans l'entreprise.

Constat :

Ce ratio permet la comparaison entre entreprises quel que soit leur degré d'endettement.

En effet, une entreprise endettée aura un bénéfice plus petit car amputé des intérêts payés.

En additionnant le bénéfice net et les intérêts payés, on permet à l'entreprise endettée d'être comparée à une entreprise sans dettes dont le bénéfice n'est pas amputé par des intérêts.

Le rendement du chiffre d'affaires

Autres appellations : Return on sales, Ratio de rentabilité commerciale

Formule : $\text{Bénéfice net} / \text{CAN} \times 100$

Analyse :

Ce ratio indique combien de centimes de bénéfice net sont gagnés à chaque fois que l'entreprise vend pour CHF 1.- de marchandises. Ce ratio indique la rentabilité de l'entreprise en fonction de son volume d'activité. Ce ratio est également un indicateur de maîtrise des ACE.

Exemple :

Un ratio de 15% indique que l'entreprise crée un bénéfice net de 15 centimes par franc de chiffre d'affaires.

Constat :

Attention aux charges et produits exceptionnels qui influencent le résultat net. (remarque valable pour tous les ratios avec résultat net).