

Analyse Financière

Les ratios

Présenté par ACSBE

Traduit de l'anglais par André Chamberland
andre.cham@sympatico.ca

L'analyse financière

Les grandes lignes

- Qu'est-ce que l'analyse financière?
- Que peuvent dire les ratios financiers?
- 7 Catégories de ratios financiers
- Signification de l'utilisation de ratios
- Ratios moyens de l'industrie

Qu'est-ce que l'analyse financière ?

- Évaluer la performance financière d'une firme
- Calculer des ratios pour révéler des relations entre différents comptes des états financiers
- Relier les ratios pour révéler les facteurs déterminant la profitabilité et la valeur d'une firme
- L'analyse financière peut ne pas répondre à toutes les questions mais conduit à des recherches plus poussées

Que peuvent dire les ratios financiers?

Si l'entreprise ...

- Est profitable
- A suffisamment d'argent pour payer ses comptes
- Pourrait payer de plus gros salaires à ses employés
- Paye sa part de taxes
- Utilise ses actifs efficacement
- A un problème d'endettement
- Est une candidate pour être achetée par une autre compagnie ou par un investisseur

7 Catégories de ratios financiers

- A. Ratios de Profitabilité
- B. Ratios de Rendement sur investissement
- C. Ratios de liquidité
- D. Ratios d'utilisation des actifs
- E. Endettement
- F. Ratios d'investissement
- G. Ratios d'utilisation de la dette

A. Ratios de rentabilité

- Les ratios de rentabilité mesurent l'utilisation par la firme de ses actifs et du contrôle de ses dépenses pour générer un taux de retour acceptable.
- Les ratios sont :
 1. La marge de profit brut
 2. La marge de profit d'exploitation
 3. La marge de profit net
 4. Les autres ratios de profit

A. Ratios de rentabilité

1. Marge de profit brut = Profit brut / Ventes nettes

Profit brut = Ventes nettes – Coût des ventes

Le ratio de la marge de profit brut nous dit quel profit une entreprise fait sur le coût de ses ventes (Coût des biens vendus). Il nous dit combien de profit brut par 1.00 \$ de ventes gagne l'entreprise.

2. Marge de profit d'exploitation = Profit d'exploitation / Ventes nettes

Profit d'exploitation (profit avant intérêts et impôts)

= Profit brut – Dépenses d'exploitation

Le ratio de la marge de profit d'exploitation nous dit le montant de profit d'opération par 1 \$ de rotation des actions une entreprise a gagné. C'est après avoir pris en compte le coût des ventes, les coûts d'administration, les coûts des ventes et de distribution et tous les autres coûts, le profit d'exploitation est le profit restant, à partir desquels ils paieront des intérêts, des impôts, des dividendes et ainsi de suite.

A. Ratios de rentabilité

3. Marge de profit net = Profit net / Ventés nettes

Profit net : Gains après intérêts et impôts

Profit net = Profit d'exploitation – Intérêts - Impôts

Il nous dit combien de profit net par 1 \$ de ventes une entreprise gagne.

4. Autres Ratios:

Ratio PBT = Profit avant Impôts / Ventés nettes

% du coût d'exploitation = Coûts d'exploitation / Ventés nettes

% du coût d'intérêts = Coûts d'intérêts / Ventés nettes

% des frais généraux = Coûts totaux des frais généraux /
Ventés nettes

B. Ratios de rendement

- Les ratios de rendement mesurent l'habilité de la firme à générer des gains sur ses investissements
- Les ratios sont :
 1. Retour sur les actifs (ROA) [investissements]
 2. Rendements des capitaux investis (ROE) [actionnaires ordinaires]

Ratios de rendement :

1. Retour sur l'actif (ROA)

-ROA = Revenu net / Actif total

-Mesure l'efficience globale de la firme dans l'utilisation du capital

2. Rendement des capitaux investi (ROE)

-ROE = Revenu net / Avoir des actionnaires

-Mesure le niveau de retour aux propriétaires (investisseurs) et il représente leur mesure de profitabilité.

-Le ratio indique combien de cents sont retournées pour chaque dollar investi par les propriétaires.

C. Ratios de liquidité

- Les ratios de liquidité examinent la liquidité de la firme (Montre combien liquide une compagnie est ou combien de comptant elle a pour rencontrer ses besoins à court terme)
- Les ratios sont :
 1. Le ratio de liquidité générale (Ratio du fonds de roulement)
 2. Le ratio de liquidité immédiate
 3. Le ratio du coût du service de la dette

C. Ratios de liquidité

1. Ratio de liquidité générale (Ratio du fonds de roulement)
= Actif à court terme / Obligations à court terme
2. Ratio de liquidité à court terme (Ratio de liquidité immédiate)
= (Actif à court terme – Stocks) / obligations à court terme
3. Ratio du coût du service de la dette
= Revenu net d'exploitation / Service total de la dette
(En finance corporative, c'est le montant de cash flow disponible pour rencontrer les paiements d'intérêts et de capital annuel sur la dette, incluant les paiements du fonds d'amortissement.)

D. Ratios d'utilisation des actifs

- L'évaluation de l'utilisation de l'actif est important car elle nous aide à comprendre le niveau global d'efficacité auquel une entreprise performe.
- Les équations de base pour cette section sont :
 1. Rotation totale de l'actif
 2. Rotation des stocks
 3. Rotation des comptes clients (Rotation des débiteurs)
 4. Rotation des comptes fournisseurs (Rotation des crédateurs)

D. Ratios d'utilisation de l'actif

1. Rotation de l'actif total = $\text{Ventes} / \text{Actifs totaux}$

- Compare les ventes avec les actifs que l'entreprise a utilisés pour générer ces ventes.
- Dans ses termes les plus simples, nous disons juste que pour chaque 1 \$ des actifs, les ventes sont de x \$

Les ratios de rotation du capital :

- **Rotation du capital immobilisé** = $\text{Ventes} / \text{capital immobilisé}$
- **Rotation de l'actif à court terme** = $\text{Ventes} / \text{les actifs à court terme}$
- **Rotation du fonds de roulement** = $\text{Ventes} / \text{fonds de roulement}$

D. Ratios d'utilisation de l'actif

2. Rotation des stocks = $\text{Coût des biens vendus} / \text{Stocks}$
3. Rotation des comptes clients = $\text{Ventes à crédit} / \text{Comptes clients}$
4. Rotation des comptes fournisseurs = $\text{Coût des biens vendus} / \text{Comptes fournisseurs}$

Ces trois (3) ratios indiquent si on dépense et sauve l'argent aux bons endroits.

- 1) Trop de stocks et nous dépensons l'argent à l'acheter et à le conserver.
- 2) Trop d'argent prêté à nos débiteurs et c'est de l'argent que nous ne pouvons pas utiliser pour autre chose.
- 3) Trop d'argent sous forme de comptes clients et nous pouvons avoir le problème que personne d'autres nous donnera du crédit pour n'importe quoi d'autres parce qu'ils pensent que nous ne pouvons pas affronter cela, et, si soudainement nous avons un problème de comptant, nous risquons de ne pas payer nos comptes créditeurs.

E. Endettement

- L'endettement concerne la relation entre les obligations à long terme qu'une entreprise a et son capital employé. L'idée est que cette relation soit en équilibre, avec le fait que les fonds des actionnaires soient significativement aussi gros que les obligations à long terme.
- L'équation de base pour cette section est :
 1. Ratio d'endettement =
Obligations à long terme / Avoir des actionnaires

F. Ratios pour Investisseur

- Les ratios pour investisseur sont des ratios utilisés par les investisseurs pour évaluer la performance d'une entreprise pour les aider à déterminer si l'investissement est garanti.
- Les ratios sont :
 1. Gains par action
 2. Dividendes par action
 3. Rendement des actions
 4. Couverture des dividendes
 5. Ratio Coût/Bénéfice (P/E)

F. Ratios pour Investisseur

Équations de base :

1. **Gains par action** = Gains disponibles à l'avoir des actionnaires / Nombre moyen d'actions ordinaires émises
2. **Dividendes par action** = Dividendes payés aux actionnaires ordinaires / nombre moyen d'actions ordinaires émises
3. **Rendement des actions** = Derniers dividendes annuels / prix actuel des actions au marché
4. **Couverture des dividendes** = Les gains nets disponibles pour les actionnaires ordinaires / Dividendes payés aux actionnaires ordinaires
5. **Ratio coût/bénéfice (P/E)** = Prix actuel des actions au marché / Gains par action

F. Ratios pour Investisseur

1. **Gains par action:** utilisé pour calculer le montant moyen des profits gagnés par action ordinaire émise. EPS montre ce que les actionnaires ont gagné comme profit dans une période donnée.
2. **Dividendes par action:** montre combien les actionnaires sont payés en dividendes.
3. **Couverture des dividendes:** permet aux investisseurs de comparer le dernier dividende qu'ils ont reçu avec la valeur actuelle de l'action au marché comme indicateur du rendement qu'ils gagnent sur leurs actions.
4. **Couverture des dividendes:** nous dit combien facilement une entreprise peut payer ses dividendes par ses profits.

5. Ratio de Prix/Bénéfices (P/E):

Le ratio P/E est un ratio vital pour les investisseurs. Fondamentalement, il nous donne une indication de la confiance que les investisseurs ont dans la prospérité future de l'entreprise. Un ratio P/E de 1 montre une très faible confiance dans cette entreprise alors qu'un ratio P/E de 20 exprime un grand optimisme au sujet de l'avenir d'une entreprise.

F. Ratios pour Investisseur

Le ratio de couverture des frais financiers: nous dit la marge de sécurité de l'entreprise, en termes de sa capacité de rencontrer ses obligations d'intérêts. C'est un ratio de couverture de grand intérêt qui signifie que l'entreprise est facilement capable de rencontrer ses frais financiers à partir de ses profits.

Le ratio de couverture des frais financiers = $\frac{\text{Gain net avant intérêt}}{\text{Intérêt payé}}$

G. Ratios d'utilisation de la dette

- Les ratios d'utilisation de la dette mesurent la prudence des politiques de gestion de la dette de la firme, et montrent si une compagnie gère bien ou utilise bien sa dette.
- Les ratios sont :
 1. Dette sur actifs totaux = Dette totale / Actifs totaux
 2. Ratio d'endettement = Dette totale / Avoir des actionnaires

Signification de l'utilisation de ratios

La signification d'un ratio peut seulement vraiment être appréciée quand :

- Il est comparé à d'autres ratios dans le même ensemble d'états financiers.
- Il est comparé avec le même ratio dans des états financiers antérieurs (analyse de tendance).
- Il est comparé avec un standard de performance (moyenne de l'industrie). Un tel standard peut être soit le ratio qui représente la performance typique de ce genre de commerce ou de l'industrie, ou le ratio qui représente la cible établie par la gestion comme désirable pour l'entreprise.

Ratio moyen de l'industrie

Compare avec les ratios financiers moyens de l'industrie :

-Les ratios financiers moyens de l'industrie sont destinés à servir comme indices de performance financière avec lesquels des entreprises et des industries peuvent être comparées. Ils permettent aux firmes de se positionner elles-mêmes précisément avec leur groupe de pairs

Sources où trouver les ratios financiers moyens :

- 1) Banquiers qui peuvent vous dire quelles valeurs de ratio sont utilisées par la banque
- 2) Chambre de Commerce locale
- 3) Association industrielle
- 4) Statistiques Canada (24.95 \$ par secteur)

<http://www.stats-link-canada.com/Financial-Ratios.html>