

CHAP 22 SYNTHÈSE ANALYSE DE LA RENTABILITE

Objectifs :- Mesurer la rentabilité des entreprises
- Influence du financement sur la rentabilité.

APPLICATIONS :
Exercices / CHAP 22
TD PUYRICARD

La rentabilité est la contrainte fondamentale pour la pérennité de l'entreprise : elle correspond à la capacité pour l'entreprise à maintenir et à rémunérer durablement les fonds mis à sa disposition.

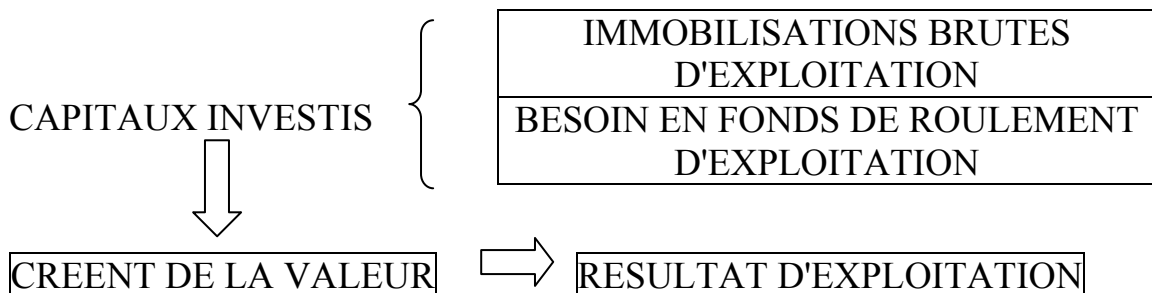
Elle ne doit pas être confondue avec la profitabilité, qui rend compte de la Marge par rapport au niveau d'activité (mesuré par le chiffre d'affaires). La Notion de rentabilité peut s'appréhender sous deux aspects.

Ainsi une entreprise est performante si elle atteint l'objectif fixé, mais la performance allie :

- l'efficacité, mesurée par le degré de réalisation des objectifs;
- l'efficience, qui consiste à atteindre les objectifs en optimisant les moyens employés.

I/ LA RENTABILITE ECONOMIQUE :

♥ Elle représente la rentabilité des capitaux investis, c'est à dire les immobilisations brutes d'exploitation auxquelles on ajoute le besoin en fonds de roulement d'exploitation.



$$\text{RENTABILITE ECONOMIQUE} = \frac{\text{RESULTAT D'EXPLOITATION}}{(\text{IMMOBILISATION BRUTE} + \text{BFRE})}$$

La rentabilité économique est liée à une fluctuation du niveau d'activité :

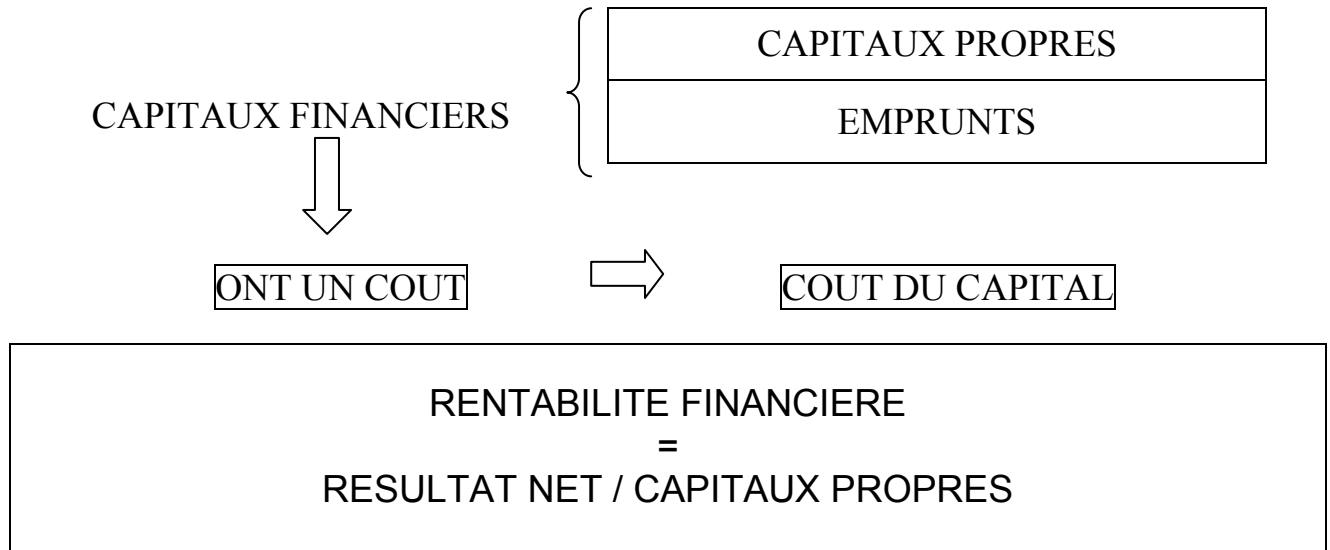
- Lorsqu'un événement affecte favorablement l'activité d'exploitation de l'entreprise (ex : meilleure gestion des stocks, baisse des coûts, renouvellement des immobilisations) la rentabilité économique s'améliore.
- Lorsqu'un événement affecte défavorablement l'activité d'exploitation de l'entreprise (ex : hausse des charges de personnel, mauvaise gestion des comptes clients et/ou des comptes fournisseurs, la rentabilité économique se détériore.

La rentabilité économique est indépendante de la structure de financement (fonds propre et/ou emprunt) car le résultat d'exploitation est calculé de façon indépendante de la manière dont est financée l'entreprise. (avant charges et produits financiers)

II/ LA RENTABILITE FINANCIERE

La rentabilité financière mesure la performance financière de l'entreprise. Alors que les capitaux investis créent de la valeur, les capitaux financiers ont un coût :

- Le versement de dividendes pour les capitaux propres.
- Le de charges financières pour les capitaux empruntés



La rentabilité financière représente la rentabilité des capitaux propres. C'est la rentabilité du point de vue de l'actionnaire.

III/ RELATION ENTRE RENTABILITE ECONOMIQUE ET RENTABILITE FINANCIERE

Le niveau de l'endettement a une influence sur la rentabilité financière : il peut jouer favorablement ou défavorablement sur la rentabilité financière.

| Si rentabilité économique > Taux d'intérêt | Si rentabilité < Taux d'intérêt |
|--|---|
| L'endettement entraîne une augmentation de la rentabilité financière car le résultat d'exploitation généré par les capitaux investis va évoluer plus rapidement que les charges financières générées par l'emprunt d'où : augmentation du résultat net / capitaux propres inchangé | L'endettement entraîne une diminution de la rentabilité financière car le résultat d'exploitation généré par les capitaux investis va évoluer moins rapidement que les charges financières générées par l'emprunt d'où : diminution du résultat net / capitaux propres inchangé |
| ON PARLE D'EFFET DE LEVIER DE L'ENDETTEMENT | ON PARLE D'EFFET DE MASSUE D'ENDETTEMENT |

APPLICATIONS :

EX 1 - 2 - 3 - 4 - 5 - 6 Livre cours / CHAP 22

TD PUYRICARD