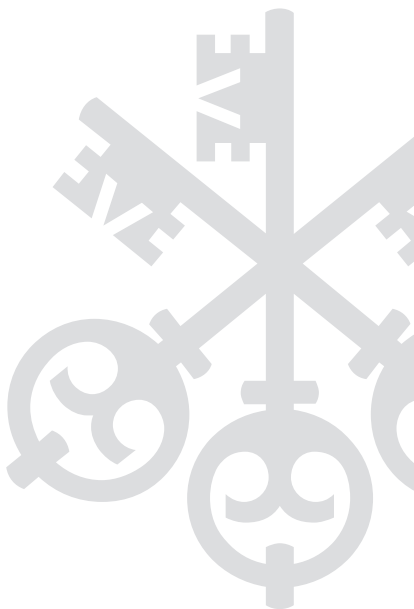




# Les 100 principaux *indicateurs financiers*



# Préface des auteurs

---

Chers lecteurs,

L'utilisation et l'interprétation d'indicateurs gagnent en importance de plus en plus dans la vie économique quotidienne. Des investisseurs et créiteurs vérifient le développement de l'entreprise à l'aide d'indicateurs centraux, comme par ex. l'EBIT, les fonds de roulement ou le cash flow, pour pouvoir prendre des décisions d'investissement très rapidement. Mais qu'est-ce qui se cache derrière ces indicateurs? Quelle est leur force probante? Et pourquoi ils sont bons à servir à l'analyse de l'entreprise?

Le livre «Les 100 principaux indicateurs financiers» résume les indicateurs les plus importants de manière claire et concise. Il s'adresse à des directeurs et PDG, contrôleurs de gestion et experts financiers, mais aussi aux banques, auditeurs, conseillers fiscaux, journalistes économiques et étudiants. Les contenus de ce manuel vous aideront à renforcer vos connaissances sur les indicateurs financiers et à vous préparer de manière optimale au dialogue avec des banques créditrices ou des investisseurs.

A côté de la définition de chaque indicateur, son mode de calcul est montré à l'aide d'un exemple chiffré, et ses domaines d'utilisation sont expliqués. Moyennant la juxtaposition des avantages et inconvénients essentiels, chaque indicateur est soumis à une appréciation critique. Veuillez prendre en compte qu'il peut y avoir des différences internationales dans le calcul des indicateurs.

Lors de l'utilisation d'indicateurs, il est important de ne jamais les regarder de façon isolée, mais toujours dans le temps, en relation aux entreprises comparables ou en fonction des circonstances usuelles du secteur. Finalement, l'analyse globale de plusieurs indicateurs est la clé pour pouvoir transférer les indicateurs dans un résultat probant. Pour cela, cet ouvrage de référence vous apporte un soutien précieux.

Cordialement, vos auteurs

P.S.: Envoyez-nous un courriel: **kennzahlen@cometis.de**

# Index

---

Préface des auteurs	3
Notice pour l'utilisation de ce manuel	5
<b>1. Comptes Annuels Exempliers</b>	
1.1 Compte de résultat	13
1.2 Bilan	14
1.3 Flux de trésorerie	16
1.4 Informations complémentaires	17
<b>2. Indicateurs du compte de résultat</b>	
2.1 Résultat opérationnel (EBIT)	21
2.2 Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	22
2.3 Bénéfice avant impôts	23
2.4 Résultat net	24
2.5 Résultat financier	25
2.6 Résultat net d'exploitation	26
2.7 Quote-part d'impôts	27
2.8 Quote-part des frais de recherche et développement	28
2.9 Coût des ventes sur charges opérationnelles	29
2.10 Intensité d'amortissement	30
2.11 Pourcentage d'amortissement	31
2.12 Structure d'amortissement	32
2.13 Intensité en personnel	33
2.14 Intensité en travail	34
2.15 Chiffre d'affaires (CA) par employé	35
<b>3. Indicateurs du bilan</b>	
3.1 Réserves latentes	39
3.2 Endettement net	40
3.3 Survaleur	41
3.4 Stock moyen	42
3.5 Capital investi	43
3.6 Pourcentage des provisions	44
3.7 Intensité en réserves	45
3.8 Intensité en stocks	46
3.9 Degré d'amortissement des immobilisations corporelles	47

# Index

---

## **4. Indicateurs de Cash Flow**

4.1	Cash Flow opérationnel	51
4.2	Cash Flow d'investissement	52
4.3	Cash Flow de financement	53
4.4	Cash Flow libre	54
4.5	Cash Flow	55
4.6	Capex sur amortissements	56
4.7	Capex sur chiffre d'affaires (CA)	57

## **5. Indicateurs de rentabilité**

5.1	Marge opérationnelle	61
5.2	Marge d'exploitation	62
5.3	Marge brute sur chiffre d'affaires (CA)	63
5.4	Rendement sur passif total	64
5.5	Rendement des capitaux propres	65
5.6	Retour sur total de l'actif moyen	66
5.7	Rendement du capital investi	67
5.8	Rendement des capitaux engagés	68
5.9	Rendement de l'investissement	69
5.10	Retour sur chiffre d'affaires (CA)	70
5.11	Marge du Cash Flow	71
5.12	Taux de réinvestissement	72
5.13	Fonds de roulement sur chiffre d'affaires (CA)	73
5.14	Chiffre d'affaires (CA) sur stocks	74
5.15	Immobilisations corporelles sur chiffre d'affaires (CA)	75
5.16	Amortissements sur niveau moyen des immobilisations corporelles	76
5.17	Chiffre d'affaires (CA) sur actif circulant	77
5.18	Chiffre d'affaires (CA) sur total de l'actif	78
5.19	Chiffre d'affaires (CA) sur créances	79
5.20	Créances en jours chiffre d'affaires (CA)	80
5.21	Durée des dettes fournisseurs	81
5.22	Coût des ventes sur stocks	82
5.23	Coût des ventes sur dettes fournisseurs	83
5.24	Chiffre d'affaires (CA) sur passif total	84

# Index

---

## **6. Ratios de liquidité**

6.1	Ratio des fonds propres	87
6.2	Ratio des dettes (effet de levier)	88
6.3	Coefficient d'endettement	89
6.4	Structure de l'endettement	90
6.5	Endettement dynamique	91
6.6	Fond de roulement (FDR)	92
6.7	Degré de liquidité II	93
6.8	Degré de liquidité III	94
6.9	Structure de l'actif	95
6.10	Quote-part des immobilisations corporelles	96
6.11	Intensité de l'actif circulant	97
6.12	Autofinancement de l'investissement	98
6.13	Amortissements sur investissements	99
6.14	Taux d'amortissement	100
6.15	Règle d'or du bilan	101
6.16	Règle d'or du financement	102
6.17	Taux de couverture des immobilisations	103
6.18	Passif exigible sur chiffre d'affaires (CA)	104
6.19	Créances sur passif exigible	105
6.20	EBIT sur dettes à court terme	106
6.21	Couverture des intérêts	107

## **7. Indicateurs pour la valorisation des entreprises**

7.1	Bénéfice par action, non dilué	111
7.2	Bénéfice par action, dilué	112
7.3	Rapport cours-bénéfice	113
7.4	Rapport cours-bénéfice dynamique	114
7.5	EBITDA par action	115
7.6	Cash Flow par action	116
7.7	Capitalisation boursière	117
7.8	Rapport cours-Cash Flow	118
7.9	Rapport cours-chiffre d'affaires (CA)	119
7.10	Rapport cours-valeur comptable	120

# Index

---

<b>7.</b>	<b>Indicateurs pour la valorisation des entreprises</b>	
7.11	Valeur comptable par action	121
7.12	Valeur d'entreprise (VE)	122
7.13	Valeur d'entreprise/EBIT	123
7.14	Valeur d'entreprise/EBITDA	124
7.15	Taux de distribution	125
7.16	Dividende par action	126
7.17	Rendement en dividendes	127
7.18	Bêta	128
7.19	Coût des fonds propres	129
7.20	Coût de la dette	130
7.21	Coût moyen pondéré du capital (CMPC)	131
7.22	Méthode du Discounted Cash Flow (DCF)	132
7.23	Création de valeur d'un exercice (CVE)	133
7.24	Valeur de marché créée (VMC)	134

## 5.1 Marge opérationnelle

### Formule

$$\frac{\text{Résultat opérationnel (EBIT)}}{\text{Chiffre d'affaires (CA)}} \times 100\%$$

### Exemple de calcul

$$\frac{1.452}{14.019} \times 100\% = \mathbf{10,36\%}$$

### Explication

La marge opérationnelle (marge d'EBIT) montre le résultat opérationnel avant intérêts, impôts et le résultat financier en pour cent que l'entreprise a pu réaliser par unité de chiffre d'affaires (CA). Cet indicateur nous informe sur le potentiel d'une entreprise de générer des revenus. Plus la marge opérationnelle est grande, plus un changement en chiffre d'affaires (CA) a d'impact sur le résultat. Si, pendant une période assez longue, aucune marge opérationnelle positive n'est réalisée, ceci met en question le modèle d'opération d'une entreprise établie. En tant qu'indicateur relatif, la marge opérationnelle sert à la comparaison internationale et intersectorielle d'entreprises. Observée dans le temps, elle indique si une entreprise a pu augmenter sa capacité à générer des revenus. Si ce n'est pas le cas, les causes réelles de cette situation devraient être explorées.

### Avantages

- Facilite les comparaisons internationales
- Indépendant des règles d'imposition nationales
- Indépendant du mode de financement
- Permet une comparaison dans le temps

### Inconvénients

- La comparaison est rendue plus difficile par des différentes modalités d'amortissement
- Déformation par l'inclusion de revenus qui ne font pas partie des activités opérationnelles
- La qualité du résultat opérationnel peut baisser et pourtant, le résultat peut augmenter (par ex. réduction des frais de R&D)

## 5.2 Marge d'exploitation

### Formule

$$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation (EBITDA)}}{\text{Chiffre d'affaires (CA)}} \times 100\%$$

### Exemple de calcul

$$\frac{1.944}{14.019} \times 100\% = \mathbf{13,87\%}$$

### Explication

La marge d'exploitation (marge d'EBITDA) montre l'excédent brut d'exploitation avant intérêts, impôts et le résultat financier en pour cent que l'entreprise a pu réaliser par unité de chiffre d'affaires (CA).

Ainsi, l'indicateur donne une information sur la capacité de l'entreprise à générer des recettes. En particulier lors des comparaisons internationales, la marge d'exploitation est un indicateur précieux parce que les différences des règles de comptabilité, d'imposition ou d'amortissement n'ont aucune influence sur le calcul de l'indicateur. Cet indicateur est particulièrement approprié à de jeunes entreprises qui ne réalisent pas encore de bénéfices. Dans ce cas, une marge d'exploitation positive est un signe de bon fonctionnement du modèle d'affaires.

### Avantages

- Facilite les comparaisons internationales
- Indépendant des différentes modalités d'amortissement
- Permet des constats sur l'évolution des coûts dans le temps

### Inconvénients

- Des participations stratégiques ne sont pas prises en compte si elles ne sont pas consolidées
- A travers la création d'entreprises en commun, des blocs de coût importants pourraient être éliminés du compte de résultat
- Le niveau et la qualité de cet indicateur peuvent être influencés par la variation des composantes de coût