

Analyse de la performance de l'organisation, analyse et interprétation du compte de résultat (ratios et SIG), analyse de la performance financière de l'organisation (CAF).

➤ Lecture du compte de résultat.

L'analyse de l'activité et des performances de l'entreprise est réalisée à partir du compte de résultat. La présentation du compte de résultat de base permet de mettre en évidence le bénéfice ou la perte réalisés en cours d'exercice. Le résultat est obtenu par la différence entre les produits (comptes de la classe 7) et les charges (comptes de la classe 6).

La présentation du compte de résultat de base permet de distinguer les opérations liées à l'activité courante, celles de nature financière et celles à caractère exceptionnel.

Compte de résultat – Système de base

Charges	Montants	Produits	Montants
Charges d'exploitation		Produits d'exploitation	
Achats		Ventes	
Autres achats et charges externes		Production immobilisée	
Impôts, taxes et versements assimilés		Production stockée	
Salaires et traitements		Subventions d'exploitation	
Dotations aux amort. et aux prov.		Reprises sur prov. et amort.	
Charges financières		Produits financiers	
Dotations aux amort. et aux prov.		De participation	
Intérêts et charges assimilées		Autres intérêts et produits assimilés	
Charges exceptionnelles		Produits exceptionnels	
Sur opérations de gestion		Sur opérations de gestion	
Dotations aux amort. et aux prov.		Sur opérations en capital	
Participation des salariés aux résultats			
Impôts sur les bénéfices			
Total des charges		Total des produits	
Solde créditeur = bénéfice		Solde débiteur = perte	
TOTAL GÉNÉRAL		TOTAL GÉNÉRAL	

} Opérations courantes

} Opérations financières

} Opérations exceptionnelles

- Le compte de résultat en liste.

En plus du résultat net de l'exercice (bénéfice ou perte), la présentation du compte de résultat en liste fournit des résultats partiels : le résultat d'exploitation, le résultat financier, le résultat courant avant impôts et le résultat exceptionnel.

Compte de résultat en liste

	Montants
Produits d'exploitation (A)	
Ventes de marchandises	
Production vendue	
Production stockée	
Production immobilisée	
Subventions d'exploitation	
Charges d'exploitation (B)	
Achats de marchandises	
Autres charges externes	
Impôts, taxes et versements assimilés	
Salaires et traitements	
Dotations aux amort. et aux prov.	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (A – B)	
Produits financiers (C)	
Charges financières (D)	
RÉSULTAT FINANCIER (C – D)	
<u>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</u>	
= Résultat d'exploitation + Produits financiers – Charges financières	
Produits exceptionnels (E)	
Charges exceptionnelles (F)	
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (E – F)	
Participation des salariés aux résultats	
Impôts sur les bénéfices	
RÉSULTAT (BÉNÉFICE OU PERTE)	

Le résultat d'exploitation mesure les performances Industrielles et commerciales indépendamment de toute politique financière ou fiscale de l'entreprise.

Le résultat financier est la différence entre les produits et les charges financières. Additionné au résultat d'exploitation, il permet d'obtenir le résultat courant avant impôts.

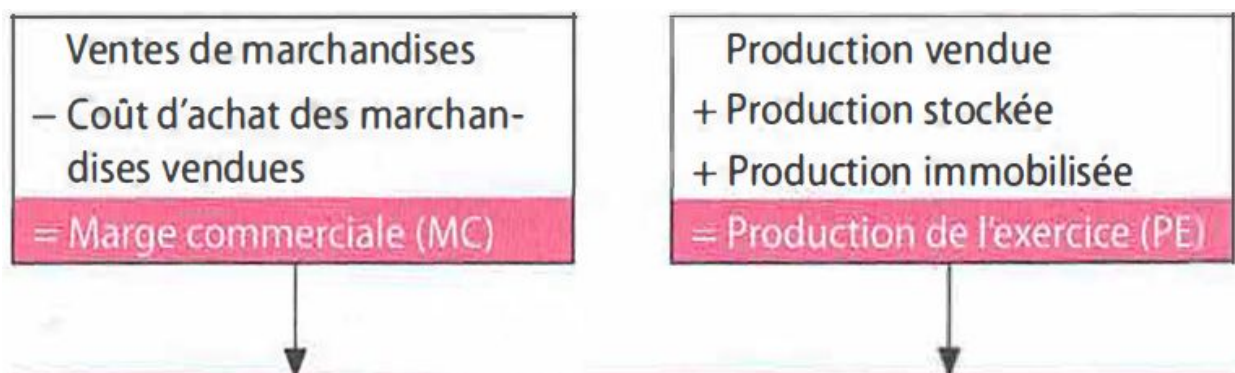
Le RCAI (résultat courant avant impôts) tient compte du mode de financement de l'entreprise (intérêts des emprunts). Il permet l'analyse du résultat sans fausser le jugement avec les éléments de l'exceptionnel.

Le résultat exceptionnel regroupe les opérations qui ont un caractère inhabituel. Il doit être isolé car il n'intervient pas dans la prévision des résultats des exercices ultérieurs.

Le résultat net est le cumul des trois résultats (d'exploitation, financier, exceptionnel). Il représente ce qui reste dans l'entreprise après la prise en compte de tous les produits et charges. C'est à partir du bénéfice que sont calculés les dividendes versés aux apporteurs de capitaux.

➤ La lecture des SIG

La présentation du compte de résultat en liste permet d'obtenir rapidement quelques soldes intermédiaires de gestion (SIG). D'une manière générale, les SIG sont des indicateurs qui permettent de comprendre la formation du résultat net, chaque solde représentant une étape dans la formation de ce résultat.



La marge commerciale et la production de l'exercice sont calculées indépendamment des autres soldes.

Marge commerciale + Production de l'exercice
– Consommations de l'exercice en provenance de tiers
= Valeur ajoutée (VA)



Les soldes sont calculés en cascade (en reprenant les soldes précédents) pour la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation, le résultat d'exploitation.

Valeur ajoutée
+ Subventions d'exploitation
– Impôts, taxes et versements assimilés
– Charges de personnel
= Excédent brut d'exploitation (EBE)

Quatre résultats partiels sont mis en évidence avant le RE (MC, PE, VA, EBE).

Excédent brut d'exploitation
+ Reprises sur charges et transferts de charges
+ Autres produits
– Dotations aux amortissements et aux provisions
– Autres charges
= Résultat d'exploitation (RE)

Le RE n'est pas la somme des soldes précédents (MC, PE, VA, ESE); son calcul reprend progressivement ces soldes mais on ajoute également des produits et on retire des charges.

Résultat d'exploitation
+ Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun
+ Produits financiers
– Charges financières
= Résultat courant avant impôts (RCAI)

Le résultat financier n'apparaît pas dans les SIG mais on peut observer son impact sur le résultat d'exploitation.

Produits exceptionnels
– Charges exceptionnelles
= Résultat exceptionnel (R exc.)

Le résultat exceptionnel est calculé indépendamment des autres soldes.

Résultat courant avant impôts
Résultat exceptionnel
– Participation des salariés
– Impôts sur les bénéfices
= Résultat net comptable (RNC)

Derniers calculs en cascade jusqu'au résultat net.

Produits des cessions d'éléments d'actif (PCEA)
– Valeur comptable des éléments d'actif cédés (VNCEA)
= Plus ou moins-values sur cessions d'éléments d'actif

Les plus ou moins-values sont calculées indépendamment des SIG.

➤ Le calcul et l'interprétation des SIG

L'intérêt de calculer l'ensemble des SIG

Les soldes « marge commerciale », « production », « valeur ajoutée » et « EBE » n'apparaissent pas dans un compte de résultat en liste. Or, ce sont des indicateurs fondamentaux puisqu'ils expliquent la formation du résultat d'exploitation. Ainsi, les SIG permettent non seulement de comprendre la formation du résultat comptable mais aussi d'analyser en détail l'activité courante de l'entreprise, d'observer la richesse créée et sa répartition entre les différents partenaires de l'entreprise (salariés, banques, apporteurs de capitaux, organismes sociaux, État, entreprise elle-même).

Par ailleurs, les SIG sont utilisés pour le calcul de ratios et permettront d'affiner l'analyse de la rentabilité et de la profitabilité de l'entreprise. Ils font l'objet d'un suivi dans le temps et dans l'espace (comparaison avec les concurrents d'un même secteur d'activité) afin d'observer l'évolution de la performance de l'entreprise.

La lecture des SIG

Les SIG sont calculés en cascade par différence entre les produits et les charges. Les trois premiers permettent d'analyser l'activité, les six suivants correspondent à l'analyse du résultat.

Calcul des SIG	Éléments de lecture des SIG
Marge commerciale (MC) = Ventes de marchandises (707-7097) -Coût d'achat des marchandises vendues (607 -6097 + 6037)	Seules les entreprises dont l'activité est commerciale calculent ce solde (entreprises qui achètent des biens et des services et les revendent en l'état sans transformation). La marge commerciale correspond à la ressource dégagée par l'activité commerciale de l'entreprise. Rappel : le coût d'achat des marchandises vendues est le coût des marchandises vendues au cours de l'exercice. Il est obtenu en additionnant les achats de marchandises et la variation du stock de marchandises.

<p>Production de l'exercice (PE) = Production vendue (70 sauf 707 et 7097) + Production stockée (71) + Production immobilisée (72)</p>	<p>La production de l'exercice concerne les entreprises industrielles (entreprises exerçant une activité de transformation ou de prestations de services).</p> <p>Dans les entreprises dont l'activité est industrielle et commerciale, la marge commerciale permettra d'apprécier l'efficacité commerciale de l'entreprise, la production de l'exercice et l'efficacité industrielle.</p>
<p>Valeur ajoutée (VA) = Marge commerciale + Production de l'exercice - Consommations de l'exercice en provenance de tiers (60 -609 + 61 + 62 sauf 607, 6097 et 6037)</p>	<p>La valeur ajoutée représente le supplément de richesse apporté aux biens et aux services grâce à l'activité de l'entreprise.</p> <p>Elle renseigne sur le degré d'intégration de l'entreprise : plus la contribution de l'entreprise à la production est importante (fort degré d'intégration), plus la valeur ajoutée est élevée. Ainsi, une entreprise qui parvient à assurer elle-même de nombreux stades dans le processus de production aura une valeur ajoutée élevée.</p> <p>La valeur ajoutée constitue la rémunération qui sera consacrée aux facteurs de production puisqu'elle sera répartie entre ceux qui ont participé à sa création : le personnel, les apporteurs de capitaux, l'État et l'entreprise elle-même.</p> <p>Rappel : les consommations de l'exercice en provenance de tiers sont les matières premières consommées au cours de l'exercice et les achats non stockés de matières et fournitures, de sous-traitance, de services extérieurs.</p>

<p>Excédent brut d'exploitation (EBE) = Valeur ajoutée + Subventions d'exploitation (74)</p> <ul style="list-style-type: none"> - Impôts et taxes (63) - Charges de personnel (64) <p>On parle d'insuffisance brute d'exploitation (IBE) lorsque le solde est négatif.</p>	<p>L'EBE correspond à un surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise: en effet, le calcul de l'EBE n'intègre aucun produit ou aucune charge calculés (ex. : amortissements). Les produits et les charges qui entrent dans son calcul correspondent tous à des flux financiers.</p> <p>L'EBE est un indicateur de performance industrielle et commerciale privilégié pour évaluer et comparer la performance de l'exploitation des entreprises car il est indépendant de la politique d'investissement (les amortissements ne sont pas pris en compte), de financement (les charges financières ne sont pas prises en compte) et de distribution de dividende des entreprises. Puisque les charges d'impôt et de personnel sont déduites, c'est un indicateur qui représente la part de la valeur ajoutée qui reste aux apporteurs de capitaux et à l'entreprise.</p>
<p>Résultat d'exploitation (RE) =EBE</p> <ul style="list-style-type: none"> + Reprises sur charges et transferts de charges d'exploitation (781 + 791) + Autres produits de gestion (75 sauf 755) - Dotations aux amortissements et dépréciations sur charges d'exploitation (681) - Autres charges de gestion (65 sauf 655) 	<p>Le résultat d'exploitation est calculé à partir de l'EBE auquel on a soustrait les amortissements. Il tient donc compte de la politique d'investissement de l'entreprise. C'est un calcul comptable qui ne correspond pas à un flux financier (les amortissements sont des charges calculées qui réduisent le résultat comptable mais pas la trésorerie).</p> <p>Il représente le profit ou la perte générées par l'activité courante de l'entreprise. C'est un indicateur privilégié pour apprécier la rentabilité industrielle et commerciale de l'entreprise.</p>

<p>Résultat courant avant impôts (RCAI) = Résultat d'exploitation ± Quotes-parts de résultat sur op. faites en commun (755 et 655) + Produits financiers (76) - Charges financières (66)</p>	<p>Visible dans le compte de résultat en liste, le RCAI est calculé à partir du résultat d'exploitation.</p> <p>Cet indicateur tient compte de la politique financière de l'entreprise. Il peut être comparé au résultat d'exploitation pour observer l'impact de la politique financière de l'entreprise sur la formation du résultat.</p>
<p>Résultat exceptionnel (R exc.) = Produits exceptionnels (77) - Charges exceptionnelles (67)</p>	<p>Le résultat exceptionnel n'est pas calculé à partir d'un autre solde.</p> <p>Cet indicateur regroupe des éléments qui ne sont pas liés à l'activité courante de l'entreprise. Il peut apporter des informations sur la politique d'investissement de l'entreprise étant donné qu'il intègre les cessions d'immobilisations.</p>
<p>Résultat net comptable (RNC) = Résultat courant avant impôts ± Résultat exceptionnel</p> <ul style="list-style-type: none"> - Participation des salariés - Impôts sur les bénéfices 	<p>Le RNC de l'exercice est le profit dégagé après versement de la participation aux salariés et paiement de l'impôt sur les bénéfices. Le résultat peut aussi être une perte.</p> <p>S'il est bénéficiaire, une partie du résultat est versée aux apporteurs de capitaux.</p> <p>Le résultat net permet donc d'apprécier la rentabilité pour les actionnaires. Le résultat peut également être conservé au sein de l'entreprise pour constituer l'autofinancement et assurer ainsi sa croissance.</p>
<p>Plus ou moins-values = Produits des cessions d'éléments d'actif</p> <ul style="list-style-type: none"> - Valeurs comptables des éléments d'actif cédés. 	<p>Calculées indépendamment des autres soldes, les plus ou moins-values sur cessions d'éléments d'actif permettent d'observer les opérations de désinvestissement réalisées par l'entreprise.</p>

	Elles peuvent être le signe de difficultés pour l'entreprise lorsqu'elles sont importantes.
--	---

➤ Les ratios

L'analyse de performance de l'entreprise passe par le calcul de ratios. L'évolution de ces ratios s'apprécie dans le temps et/ou par rapport aux entreprises du même secteur d'activité.

Les ratios de mesure de l'évolution de l'activité.

Différents ratios calculés à l'aide des SIG permettent d'apprécier l'évolution de l'activité. Ils sont souvent exprimés en pourcentage.

Indicateur	Calcul	Interprétation
Taux de croissance du chiffre d'affaires	$\frac{CA\ n - CA\ n-1}{CA\ n-1}$	Il mesure l'évolution du chiffre d'affaires sur deux exercices.
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{VA\ n - VA\ n-1}{VA\ n-1}$	Il mesure l'évolution de la richesse créée par l'entreprise. La variation de ce ratio peut être liée à la croissance ou à la régression de l'activité, à la maîtrise des consommations externes, au recours éventuel à la sous-traitance, à l'importance des moyens en personnel et en matériel mis en œuvre.
Taux de croissance de l'excédent brut d'exploitation	$\frac{EBE\ n - EBE\ n-1}{EBE\ n-1}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à maîtriser ses charges de personnel et à rentabiliser son activité. Un taux élevé implique une forte capacité de l'entreprise à développer ses activités.

➤ Les ratios de mesure de la rentabilité et de la profitabilité

La rentabilité représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat. De nombreux ratios peuvent être calculés ; l'entreprise retient les plus pertinents pour répondre à ses besoins d'information.

1. La mesure de la rentabilité et de la profitabilité par comparaison avec la valeur ajoutée.

Le calcul de ces ratios permet de mieux comprendre comment la VA est répartie.

Indicateur	Calcul	Interprétation
Part de l'impôt dans la VA	$\frac{\text{Impôts}}{\text{VA}}$	Ce ratio mesure la part de la richesse créée qui revient à l'État (impôts).
Part du facteur travail dans la VA	$\frac{\text{Charges de personnel}}{\text{VA}}$	La masse salariale est le seul facteur sur lequel l'entreprise peut agir dans la répartition de la VA en envisageant une évolution de la masse salariale.
Part des intérêts dans la VA	$\frac{\text{Charges d'intérêt}}{\text{VA}}$	Ce ratio mesure la part de la VA consacrée au paiement des intérêts. Cette part est la conséquence de la politique de financement : plus une entreprise est endettée, plus la part consacrée au paiement des intérêts est importante.
Part de l'autofinancement	$\frac{\text{Autofinancement}}{\text{VA}}$	Ce ratio est la conséquence des trois autres indicateurs. Il s'agit de ce qui reste dans l'entreprise après le paiement des impôts, des salaires, des intérêts et la rémunération des associés.

➤ **La mesure de la rentabilité et de la profitabilité par comparaison avec le CA.**

Ces ratios sont utiles pour comparer les résultats par rapport aux objectifs fixés (souvent par rapport au CA).

Indicateur	calcul	Interprétation
Taux de marge commerciale	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{CA}}$	Il mesure la part de l'activité commerciale dans la réalisation du chiffre d'affaires.
Taux d'intégration	$\frac{\text{VA}}{\text{CA}}$	Il informe sur le degré d'intégration de l'activité. Plus le ratio sera proche de 1 ou de 100 %, plus l'entreprise participe seule à une part importante de la production.
Taux de marge brute d'exploitation	$\frac{\text{EBE}}{\text{CA}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau de chiffre d'affaires sans tenir compte de la politique d'investissement et de financement.
Taux de marge nette d'exploitation	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{CA}}$	Il mesure la profitabilité indépendamment du mode de financement de l'activité.
Taux de profitabilité financière	$\frac{\text{RCAI}}{\text{CA}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un résultat tout en tenant compte des opérations financières. Ce ratio n'est pas affecté par les éléments exceptionnels.
Taux de marge nette ou taux de profitabilité	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{CA}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à dégager du profit.

➤ La mesure de rendement du personnel :

Il s'agit d'observer la productivité du facteur travail.

Productivité du personnel ou taux de rentabilité apparente de la main-d'œuvre	$\frac{VA}{\text{Effectif}}$	Ce ratio mesure la part de richesse créée en moyenne par chaque salarié. Il permet, par comparaison, d'observer le niveau de compétitivité de l'entreprise.
---	------------------------------	---

➤ La mesure de rentabilité par rapport aux moyens engagés

La rentabilité économique représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat à partir des moyens mis en œuvre. Son calcul est essentiellement destiné aux investisseurs financiers.

$$\text{Rentabilité économique} = \text{Résultat d'exploitation} / \text{capitaux investis}$$

Plus le ratio est élevé, plus l'activité d'exploitation est efficace pour rentabiliser les capitaux investis par l'entreprise.

La rentabilité financière permet d'appréhender la rentabilité des capitaux investis. Son calcul intéresse avant tout les apporteurs de capitaux.

$$\text{Rentabilité financière} = \text{Résultat net comptable} / \text{capitaux propres}$$

Si la rémunération des apporteurs de capitaux est insuffisante ou se dégrade, ils envisageront éventuellement de retirer les fonds apportés.