

SYNTHÈSE

Chiffre d'affaires

- Charges d'exploitation

= Résultat d'exploitation
- Impôt sur Résultat d'exploitation
=
Résultat d'exploitation après IS (RE)



Capitaux investis (CI)
(Capitaux propres + Dettes financières)
ou (Actif immobilisé + BFRE)

Rentabilité économique (TE) =
RE/CI

- Charges d'exploitation
- Charges financières

= Résultat comptable
- Impôt sur Résultat comptable
=
Résultat net comptable (RF)



Capitaux propres (CP)

Rentabilité financière (TF) =
RF/CP

Profitabilité = Résultat/Chiffre d'affaires

Effet de levier = Différence entre rentabilité financière et rentabilité économique

i = Taux d'intérêt sur Dettes financières

D = Dettes financières

D/CP = Bras de levier (taux d'endettement)

Effet de levier = (TE - i après IS) x D/CP

TE > i : Effet de levier



TF = TE + Effet de levier



TF > TE

Pas d'endettement



TF = TE

TE < i : Effet de massue



TF = TE - Effet de massue



TF < TE

Risques liés à une baisse du chiffre d'affaires

Risque d'exploitation → Baisse du TE

Risque financier → Baisse du TF
Baisse du TF → Baisse du TE