

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 = $(TE - i \text{ après IS}) \times D/CP$

<p>TE > i : Effet de levier</p> <p>↓</p> <p>TF = TE + Effet de levier</p> <p>↓</p> <p>TF > TE</p>	<p>Pas d'endettement</p> <p>↓</p> <p>TF = TE</p>	<p>TE < i : Effet de massue</p> <p>↓</p> <p>TF = TE - Effet de massue</p> <p>↓</p> <p>TF < TE</p>
---	---	---

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**

Risques liés à un endettement trop élevé : évaluation à partir du bilan financier

Équilibre financier :

Fonds de roulement financier =
Actif < 1 an - Passif < 1 an

Ratios de liquidité :

Facilité de transformation des actifs en trésorerie

Générale : Actif < 1 an/Passif < 1 an
Réduite : (Actif < 1 an - Stocks)/Passif < 1 an
Immédiate : (Disponibilités + VMP)/Passif < 1 an

Ratios d'endettement :

Autonomie financière :
Dettes financières / Capitaux propres
Ratio qui mesure le degré de dépendance vis-à-vis de l'endettement financier

Solvabilité :
Actif réel / Dettes
Ratio qui traduit la capacité de rembourser ses dettes à l'échéance grâce à ses actifs