# Fiche 05 — Les Ratios Financiers

**1. Définition**

Un **ratio financier** met en relation deux grandeurs issues du bilan, du compte de résultat ou des SIG.
Il permet de transformer des montants absolus en **indicateurs relatifs** : comparables dans le temps (N / N-1 / N-2) et dans l’espace (par rapport au secteur).

**2. Grandes catégories de ratios**

1. **Structure financière** : équilibre des financements, niveau d’endettement, autonomie.
2. **Liquidité & solvabilité à court terme** : capacité à faire face aux dettes courantes.
3. **Rentabilité** : performance économique et financière, effet de levier.
4. **Trésorerie et activité** : délais clients, fournisseurs, rotation des stocks.
5. **Ratios hybrides** : combinant bilan, compte de résultat et SIG (CAF, remboursement de la dette).

**3. Ratios de structure financière**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Ratio** | **Formule** | **Interprétation** |
| **Endettement global** | Total dettes / Total passif | ≤ 80 % conseillé (au-delà, risque de refus bancaire) |
| **Endettement net** | Dettes financières – Trésorerie active | Mesure la dette réelle (position nette vis-à-vis des financeurs) |
| **Endettement net / Capitaux propres** | Endettement net / Capitaux propres | Risque au-delà de 100–120 % |
| **Autonomie financière** | Capitaux propres / Total bilan | ≥ 20–30 % attendu (indépendance financière) |
| **Couverture des emplois stables** | Capitaux permanents / Actif immobilisé | ≥ 1 → immobilisations couvertes par ressources durables |
| **Ratio de vétusté** | Immos nettes / Immos brutes | Proche de 100 % = outil récent ; bas = renouvellement nécessaire |

**4. Ratios de liquidité et solvabilité CT**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Ratio** | **Formule** | **Interprétation** |
| **Liquidité générale** | Actif circulant / Passif circulant | Viser 1,2 à 1,5 selon le secteur |
| **Liquidité réduite (quick ratio)** | (Actif circulant – Stocks) / Passif circulant | ≥ 1 sans tenir compte des stocks |
| **Trésorerie nette** | Trésorerie active – Trésorerie passive ou FRNG – BFR | Positive = excédent de liquidité |

**5. Ratios de rentabilité**

**a) Rentabilité économique (RE)**

* **Formule** : Résultat économique / Actif économique
* Résultat économique = Résultat d’exploitation (+ produits financiers liés aux titres – dotations financières).
* Actif économique = Immos nettes + BFRE + Trésorerie d’actif.
* → Mesure l’efficacité de l’outil de production indépendamment du mode de financement.

**b) Rentabilité financière (RF)**

* **Formule** : Résultat net / Capitaux propres
* → Mesure le rendement des capitaux apportés par les actionnaires.

**c) Effet de levier financier**

* **Formule** : RF = RE + (RE – i) × (Dettes financières / Capitaux propres)
* i = taux d’intérêt moyen de la dette.
* → Positif si RE > i (l’endettement améliore la rentabilité des CP).

**d) Ratios de marge et d’exploitation**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Ratio** | **Formule** | **Intérêt** |
| **Marge commerciale** | (Ventes – Coût d’achat marchandises) / Ventes | Suivi du négoce |
| **VA / CA HT** | Valeur ajoutée / CA HT | Part de richesse créée par l’entreprise |
| **EBE / CA HT** | Excédent brut d’exploitation / CA HT | Rentabilité brute d’exploitation |
| **Résultat d’exploitation / CA HT** | RE / CA HT | Performance industrielle et commerciale |

**6. Ratios de trésorerie et d’activité (délais)**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Ratio** | **Formule** | **Interprétation** |
| **DSO (délai clients)** | (Créances clients TTC / CA TTC) × 360 | Durée moyenne de crédit accordé aux clients |
| **DPO (délai fournisseurs)** | (Dettes fournisseurs TTC / Achats TTC) × 360 | Durée moyenne de crédit obtenu des fournisseurs |
| **Rotation des stocks (DIO)** | (Stock moyen / Coût d’achat ou production) × 360 | Durée moyenne d’écoulement du stock |

**7. Ratios hybrides (rentabilité + structure)**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Ratio** | **Formule** | **Interprétation** |
| **Capacité de remboursement** | Endettement net / CAF | Seuil critique : > 3 |
| **Couverture des intérêts** | EBE / Charges d’intérêts | Zone confortable > 3–4 |
| **Rentabilité des capitaux propres** | Résultat net / Capitaux propres | Attendu : supérieur au coût du capital |

**8. Points pédagogiques**

* Toujours **croiser ratios** entre eux :
Exemple → FRNG positif mais liquidité faible = stocks trop lourds.
* Les **seuils** (20 % autonomie, 3 pour la capacité de remboursement, 30 % frais financiers/EBE) sont indicatifs et doivent être adaptés aux **secteurs**.
* Comparer :
	+ **dans le temps** (3 exercices au moins),
	+ **dans l’espace** (moyenne sectorielle).
* Le **nouveau PCG 2025** (ANC 2022-06) n’a pas modifié les formules, mais la **qualification du résultat exceptionnel** impacte certains agrégats de rentabilité.

📌 **Sources intégrées** :

* Structure financière et ratios d’endettement
* Rentabilité économique, financière et effet de levier
* Ratios de liquidité, délais, hybrides