

Synthèse 22

L'analyse de la rentabilité

1. La performance des entreprises

1.1. Notion de performance

La performance d'une entreprise est un jugement de valeur sur ses résultats et sur la manière dont elle les obtient. La performance peut être quantitative (*ex : la part de marché, le nombre de produits vendus, ...*) et/ou qualitative (*ex : le degré de satisfaction des clients, le taux d'accidents du travail, ...*).

Elle peut s'apprécier dans le temps (*ex : progression de 5% du chiffre d'affaires entre 2005 et 2006, ...*), par rapport à ses concurrents (*ex : diminution des coûts de production de 6% alors qu'elle n'est que de 2% pour les concurrents, ...*).

La performance de l'entreprise sera appréciée différemment selon les partenaires (*ex : les actionnaires privilégieront le montant du dividende et/ou le cours en bourse, les salariés privilégieront la hausse des salaires, ...*).

1.2. Notion d'efficacité

L'efficacité mesure le degré de réalisation des objectifs fixés.

Seul les résultats obtenus et la fixation des objectifs sont pris en compte (*ex : l'augmentation d'un point et demi de la marge commerciale alors que l'objectif fixé n'était que l'augmentation d'un point, ...*).

1.3. Notion d'efficience

L'efficience mesure le rapport entre le résultat obtenu et les moyens mis en œuvre pour y parvenir.

L'efficience vise à optimiser les ressources consommées (*ex : un magasin qui aura réussi à maintenir son chiffre d'affaires avec 2 salariés en moins sera jugé plus efficace qu'un autre qui aura maintenu son chiffre d'affaires avec un effectif constant, ...*).

2. La rentabilité des entreprises

La rentabilité est l'aptitude d'une entreprise à générer un résultat. La mesure de l'efficacité des performances de l'entreprise peut être calculée différemment, en fonction des acteurs concernés.

2.1. La rentabilité économique

La rentabilité économique est un indicateur de la performance des capitaux investis, indépendamment des choix de financement retenus (interne ou externe). Elle traduit la capacité de l'entreprise à générer des profits à partir des capitaux engagés.

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat d'exploitation avant impôts}}{\text{Immobilisations brutes} + \text{BFRE}} \times 100$$

Les comptes 2006 de la SA Anatole font ressortir un résultat d'exploitation avant impôts de 50 000 €, des immobilisations brutes de 580 000 € et un besoin en fonds de roulement d'exploitation de 61 000 €.

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{50\,000}{580\,000 + 61\,000} \times 100 = 7,8\%$$

Plus la rentabilité économique est élevée, mieux c'est pour l'entreprise.

2.2. La rentabilité financière

La rentabilité financière est un indicateur qui mesure la capacité de l'entreprise à rémunérer les apporteurs de capitaux (associés, actionnaires, ...). La rémunération peut prendre la forme de dividendes pour les détenteurs d'actions ou de versement d'intérêts pour les détenteurs d'obligations.

$$\text{Rentabilité financière} = \frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Capitaux propres}} \times 100$$

Les comptes 2006 de la SA Anatole font ressortir un résultat de l'exercice de 30 000 € et des capitaux propres de 480 000 €.

$$\text{Rentabilité financière} = \frac{30\,000}{480\,000} \times 100 = 6,25\%$$

Plus la rentabilité financière est élevée, mieux c'est.