

LE PETIT LIVRE DE LA GESTION FINANCIÈRE · CHAPITRE 1.2 · FICHE DE RÉVISION, STYLE EXAMEN

# La rentabilité

**Analyse financière · CO art. 959b** Gagner de l'argent ne suffit pas : il faut en gagner assez par rapport à ce qui est investi. Trois ratios répondent à trois personnes : le client (la marge), l'actionnaire (ses fonds propres) et l'entreprise entière (tout le capital).

## 1 L'essentiel à savoir par cœur

- **Marge bénéficiaire** : bénéfice ÷ chiffre d'affaires.
- **Rentabilité des fonds propres** (ROE) : bénéfice ÷ fonds propres.
- **Rentabilité du capital total** (ROA) : (bénéfice + intérêts) ÷ total du bilan.
- La **marge d'EBITDA** compare des entreprises sans l'effet des amortissements, des intérêts ni des impôts.

| ROE | ROA | marge | art. 675 |
|---|---|---|---|
| bénéfice ÷ fonds propres | (bénéfice + intérêts) ÷ bilan | bénéfice ÷ ventes | dividende sur le bénéfice |

## 2 La base légale, article par article

- Le compte de résultat doit distinguer le résultat d'exploitation, le résultat financier, le hors exploitation et l'exceptionnel (art. 959b) : c'est ce qui permet des ratios propres.
- Les réserves latentes (amortissements supplémentaires admis par l'art. 960a al. 4) diminuent le bénéfice publié : la rentabilité réelle peut être plus élevée que les chiffres.
- Les charges et produits exceptionnels ou hors période se présentent à part (art. 959b al. 2 ch. 9) : on les retire pour juger la rentabilité durable.
- Un dividende ne peut être prélevé que sur le bénéfice résultant du bilan et les réserves constituées à cet effet (art. 675).

## 3 Les règles, cas par cas

| Situation | Règle | Article |
|---|---|---|
| Bénéfice 68 000, chiffre d'affaires 1 200 000 | Marge 5,7 % | pratique |
| Bénéfice 68 000, fonds propres 400 000 | ROE 17 % | pratique |
| Bénéfice + intérêts 83 000, bilan 1 000 000 | ROA 8,3 % | pratique |
| ROA supérieur au taux d'intérêt payé | L'endettement augmente le ROE (effet de levier) | pratique |
| Vente exceptionnelle d'un immeuble | À retirer du bénéfice durable | art. 959b al. 2 ch. 9 |
| Amortissements supplémentaires | Bénéfice publié inférieur au bénéfice économique | art. 960a al. 4 |
| Distribution d'un dividende | Seulement sur bénéfice et réserves disponibles | art. 675 |

## 4 La méthode, dans l'ordre

1. Isoler l'exceptionnel.
2. Calculer marge, ROE, ROA.
3. Comparer au taux d'intérêt payé.
4. Comparer à la branche.
5. Expliquer les écarts d'une année à l'autre.

> **« La marge parle au client, le ROE à l'actionnaire, le ROA à l'entreprise. »**

## 6 Les pièges

Un ROE très élevé peut cacher des fonds propres trop faibles : 20 % de rentabilité sur un capital minuscule signale surtout un risque de surendettement.

## 7 Le cas type du chapitre

**La rentabilité de Menuiserie Favre SA.** Chiffre d'affaires 1 200 000 ; EBITDA 160 000 ; bénéfice 68 000 ; charges d'intérêts 15 000 ; fonds propres 400 000 ; total du bilan 1 000 000.

a. Calculez la marge, le ROE, le ROA et la marge d'EBITDA.

b. L'endettement est-il favorable à l'actionnaire ?

*Corrigé en fin de fiche.*

## 10 Questions d'examen

1. Vrai ou faux ? Le ROA se calcule avec le bénéfice plus les intérêts.
2. Vrai ou faux ? Les réserves latentes augmentent le bénéfice publié.
3. Vrai ou faux ? L'effet de levier joue tant que le ROA dépasse le taux d'intérêt.
4. Vrai ou faux ? Un dividende peut être versé sur le capital-actions.
5. Cas express : Bénéfice 50 000, fonds propres 250 000. ROE ?
6. Résolvez le cas type de la section 7, « La rentabilité de Menuiserie Favre SA », questions a à b.
7. Citez les étapes de la méthode, dans l'ordre, et la base légale du chapitre.

## 11 Corrigés

**1.** Vrai : Il rémunère tous les capitaux.

**2.** Faux : Elles le diminuent quand on les crée.

**3.** Vrai : Sinon il devient négatif.

**4.** Faux : Art. 675 al. 1 et 2.

**5.** 20 %. 50 000 ÷ 250 000.

**6.**

| Ratio | Calcul | Résultat |
|---|---|---|
| Marge bénéficiaire | 68 000 ÷ 1 200 000 | 5,7 % |
| ROE | 68 000 ÷ 400 000 | 17 % |
| ROA | (68 000 + 15 000) ÷ 1 000 000 | 8,3 % |
| Marge d'EBITDA | 160 000 ÷ 1 200 000 | 13,3 % |

Les dettes coûtent 15 000 sur 600 000, soit 2,5 % ; le capital total rapporte 8,3 %. L'écart profite à l'actionnaire : c'est l'effet de levier, qui s'inverse si le ROA passe sous le taux d'intérêt.

**7.** 1) Isoler l'exceptionnel. ; 2) Calculer marge, ROE, ROA. ; 3) Comparer au taux d'intérêt payé. ; 4) Comparer à la branche. ; 5) Expliquer les écarts d'une année à l'autre. Base : CO art. 675, 959b, 960a ; usages de l'analyse financière.