

Révisions : l'analyse de la performance financière

1. la notion de performance

La performance n'est pas une valeur absolue ; elle s'évalue en comparant les résultats aux objectifs fixés et aux attentes des acteurs (investisseurs, salariés).

- ❖ Comparaison dans le temps : Évolution entre l'année N et N-1.
 - ❖ Comparaison dans l'espace : Positionnement par rapport aux concurrents ou aux moyennes du secteur.
-

2. les indicateurs clés de l'activité

- ❖ Marge Commerciale : Cruciale pour le négoce. Elle mesure la capacité à revendre plus cher que le prix d'achat et à couvrir les frais de distribution.
 - ❖ Production de l'exercice : Mesure l'activité globale des entreprises industrielles (biens vendus, stockés ou immobilisés).
 - ❖ Valeur Ajoutée (VA) : C'est la richesse réelle créée par l'entreprise après déduction des consommations en provenance de tiers.
 - Le Taux de VA mesure le degré d'intégration : plus il est élevé, moins l'entreprise externalise ses activités.
-

3. De la performance économique à la performance financière

Le passage de l'un à l'autre dépend des choix de gestion (financement, investissement).

L'EBE (Excédent Brut d'Exploitation) :

Indicateur de la performance économique brute. Il mesure la rentabilité du "cœur de métier" sans tenir compte du financement, des amortissements ou des impôts. C'est l'outil idéal pour comparer deux entreprises d'un même secteur.

La marge brute

L'EBE est exprimé en pourcentage de la valeur ajoutée. Ce taux de marge facilite les comparaisons avec le secteur d'activité.

La marge opérationnelle (ou d'exploitation)

La marge opérationnelle représente le résultat d'exploitation exprimé en pourcentage de CA.

Une manière de lire un taux de marge opérationnelle de 7% est de considérer que pour 100€ de CA, l'entreprise réalise un gain de 7€ sur son coeur de métier, sans prendre en compte le résultat financier (endettement...) et le résultat exceptionnel.

Le RCAI (Résultat Courant Avant Impôt) :

Il intègre la politique de financement (intérêts des emprunts). En comparant le Résultat d'Exploitation (REX) et le RCAI, on identifie si la gestion financière pèse ou non sur la rentabilité globale.

Le Résultat Net (RNC) :

C'est la performance financière finale. C'est ce qu'il reste pour rémunérer les associés (dividendes) après avoir payé l'État et les éléments exceptionnels.

4. les retraitements (indispensables pour comparer)

Pour que la comparaison entre deux entreprises soit juste, il faut retraiter certains éléments qui "faussent" la VA et l'EBE :

Personnel intérimaire :

On le déplace des charges externes vers les charges de personnel pour ne pas pénaliser la VA.

Crédit-bail :

La redevance est décomposée en dotation aux amortissements (valeur du bien/durée) et charges d'intérêt (pour le surplus) pour assimiler le bien loué à un bien possédé

5. Les formules

La production

Production vendue
<i>Ventes de produits finis, intermédiaires, travaux, études, prestations de services, activités annexes nettes des rabais, remises et ristournes accordées sur ces ventes. Comptes 70 (sauf 707 et 7097 qui sont inclus dans le calcul de la marge commerciale)</i>
plus production stockée corrigé de la variation de stock, compte 713
plus production immobilisées compte 72

La marge commerciale

Ventes de marchandises nettes
<i>Ventes de marchandises moins les rabais, remise et ristournes accordées sur ces ventes Comptes 707 moins 7097</i>
Moins Coût d'achat des marchandises vendues
<i>Achats de marchandises nets des rabais, remises et ristournes obtenus, corrigés de la variation des stocks de marchandises et frais accessoires inclus Comptes 607 moins 6097 plus/moins 6037 plus 6087</i>

Valeur ajoutée

Marge commerciale Plus Production de l'exercice
Moins Consommations de l'exercice en provenance de tiers
<i>Achats de matières premières et d'approvisionnements nets des rabais, remises et ristournes obtenus sur ces achats Frais et accessoires inclus Corrigés des variations des stocks correspondantes Les services extérieurs nets de rabais, remises et ristournes obtenus Comptes 60 (sauf 607, 6037, 6087, 6097 déjà inclus dans la marge commerciale), 61 et 62</i>

Taux de VA = valeur ajoutée/production de l'exercice

EBE

Valeur ajoutée
plus subvention d'exploitation (compte 74)
moins taxes, impôts et versements assimilés (compte 63)
Moins les charges de personnels (compte 64)

Le taux de marge brute

EBE / VA X 100

Résultat d'exploitation

Excédent Brut d'Exploitation
Plus Autres produits d'exploitation compte (75) en y incluant la cession d'éléments d'actifs
Plus Reprises sur provisions d'exploitation (compte 781)
Plus Transferts de charges d'exploitation (compte 791)
Moins Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation (compte 681)
Moins Autres charges (compte 65) en y incluant la valeur des éléments d'actifs cédés

La marge opérationnelle

Résultat d'exploitation/ CA X100

Résultat courant avant impôt

Résultat d'exploitation
Plus produits financiers (76, 786)
Plus Quote-part de résultat sur opérations faites en commun (compte 755)
Moins Quote-part de résultat sur opérations faites en commun (compte 655)
Moins charges financières (compte 66 et 686)

Le résultat net comptable

Résultat courant avant impôt
Plus résultat exceptionnel
Moins participation des salariés (compte 691)
Moins Impôt sur les bénéfices (compte 695 et 697)