

Fiche	ANAFIN02	Analyse de la situation financière – Rentabilité
Définition	<p><b>Rentabilité économique (re)</b></p> <p>Dans une entreprise, lorsque l'on a besoin de fonds supplémentaires à l'occasion du lancement d'une activité nouvelle ou de son développement, on fait un calcul de rentabilité économique. Ce calcul s'exprime par le rapport entre le bénéfice tiré de l'investissement et l'investissement lui-même.</p> <p>La rentabilité économique est donc le rapport entre le résultat et les capitaux mis en œuvre pour l'obtenir. Ce rapport mesure ainsi la rentabilité de l'outil de production.</p> <p><b>Rentabilité financière (rf)</b></p> <p>La rentabilité financière (rf) correspond à la rentabilité des capitaux propres. Elle prend en considération le financement de l'entreprise car elle tient compte du résultat financier. Le poids des dettes financières par rapport aux capitaux propres dans les capitaux investis modifiera cette rentabilité.</p> <p>La rentabilité financière est le principal indicateur des performances de l'entreprise. Elle découle de deux aspects fondamentaux :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>– le rendement des investissements, qui correspond à la rentabilité économique ;</li><li>– les sources de financement utilisées liées à la politique financière consistant à doser le recours de l'entreprise à l'argent des actionnaires, provenant du réinvestissement des bénéfices ou de l'augmentation de capital, et les concours demandés aux prêteurs.</li></ul> <p><b>L'effet de levier financier</b></p> <p>On appelle effet de levier financier, la différence occasionnée par l'endettement financier entre la rentabilité des capitaux propres ou rentabilité financière et la rentabilité économique. L'effet de levier peut être positif (lorsque le taux des emprunts sera inférieur au taux de rentabilité économique), négatif (dans le cas inverse) ou plus rarement nul (lorsque les deux taux seront à égalité). Il peut être calculé avant impôt ou après impôt sur les bénéfices, mais le raisonnement se fait après impôt la majorité du temps.</p>	
Mise en œuvre	<p><b>La rentabilité économique (re)</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• <u>L'actif économique :</u></li></ul> <div>Actif économique = Immobilisations nettes + BFRE + Trésorerie d'actif</div> <ul style="list-style-type: none"><li>• <u>Le résultat économique (RE) :</u></li></ul> <p>Le résultat économique est le revenu procuré par l'actif économique. Il équivaut au résultat courant avant déduction des intérêts ayant servi à financer les fonds empruntés. Le résultat économique est calculé avant impôt sur les bénéfices.</p> <p>L'actif économique comprend les immobilisations financières et les VMP, ce qui justifie la prise en compte des produits financiers relatifs aux titres, sous déduction des dotations financières.</p> <div>Résultat d'exploitation + Produits financiers – Dotations (nettes de reprises) sur actifs financiers = Bénéfice avant intérêts et impôts ou Résultat économique</div> <p>En l'absence de revenus des titres et de dotations financières, le résultat économique sera équivalent au résultat d'exploitation.</p> <p>D'où la rentabilité économique :</p> <div><math display="block">\text{Rentabilité économique (} r_e \text{)} = \frac{\text{Résultat économique}}{\text{Actif économique}} \quad \text{ou} \quad r_e = \frac{R_E}{(CP + D)}</math></div> <p><b>la rentabilité financière (rf)</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• <u>Le résultat financier (RF) :</u></li></ul> <p>Le résultat financier peut être équivalent au résultat net mais, dans la mesure du possible, un calcul plus précis doit être effectué :</p> <div>Résultat économique (R<sub>E</sub>) – Charges d'intérêt (Di) = Résultat financier avant impôt (ou résultat brut) – Impôt sur les bénéfices (au taux t) = Résultat financier après impôt (R<sub>F</sub>)</div> <p>D'où la formulation de la rentabilité financière :</p> <div><math display="block">\text{Rentabilité financière (} r_f \text{)} = \frac{\text{Résultat financier}}{\text{Capitaux propres}} \quad \text{ou} \quad r_f = \frac{R_F}{CP}</math></div> <p><b>L'effet de levier</b></p> <p>Il dépend de deux facteurs :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>– la différence entre le taux de rentabilité économique (re) et le taux d'intérêt des dettes financières (i) ;</li><li>– le rapport entre les dettes financières (D) et les capitaux propres (CP) ; ce rapport, qui correspond au ratio d'autonomie financière, est appelé « levier financier » ou « bras du levier ». Plus ce rapport est élevé, plus la différence entre les deux taux (re et rf) s'accroît.</li></ul> <div>Effet de levier = r<sub>f</sub> – r<sub>e</sub> = (r<sub>e</sub> – i) D / CP</div> <p>ou</p> <div>Effet de levier = Rentabilité financière (avant IS) – Rentabilité économique</div>	

 Résultat d'exploitation  
 + Produits financiers  
 – Dotations (nettes de reprises) sur actifs financiers  
 = Bénéfice avant intérêts et impôts ou Résultat économique
 
$$\text{Rentabilité économique (r}_e\text{)} = \frac{\text{Résultat économique}}{\text{Actif économique}} \quad \text{ou} \quad r_e = \frac{R_E}{(CP + D)}$$