

*Développement  
économique, Innovation  
et Exportation*

Québec 

**ANALYSE D'ÉTATS FINANCIERS  
PAR RATIOS  
POUR LE P.-D.G. DE PME**

Québec 

**Développement  
économique  
et régional**

**Québec** 

**Direction du développement des entreprises et des affaires**

Préparé par Jacques Villeneuve, c.a.  
Conseiller en gestion

Publié par la Direction des communications : décembre 1995  
Réédité par la direction des relations avec les clientèles : janvier 2003  
Révisé : septembre 1999  
Actualisé : septembre 2003  
Réimprimé : février 2001  
Numéro de document : 1426

Toute reproduction de ce document est autorisée avec mention de la source

L'emploi du genre masculin pour désigner des personnes, des titres et des fonctions se fait sans discrimination et n'a pour but que de faciliter la lecture du texte.

## **AVANT-PROPOS**

La fonction de dirigeant d'entreprise n'est pas de tout repos. En plus des préoccupations quotidiennes de gestion des ventes, de la production, des ressources humaines et matérielles, le p.-d.g. doit aussi se donner des outils d'évaluation de la performance financière et opérationnelle de son organisation.

En général, l'analyse financière par ratios est une méthode d'évaluation de rendement. Cependant, comme le langage utilisé est assez technique, le dirigeant se trouve souvent démuné devant cette approche. Lorsqu'il communique avec son banquier, un prêteur ou un investisseur, il peut donc arriver qu'ils ne se comprennent pas.

De plus, ce qui rend le travail difficile, c'est qu'il n'y a pas d'uniformité dans la terminologie et les formules techniques utilisées. Ainsi, à la lecture de plusieurs manuels spécialisés en cette matière, un ratio financier peut avoir plusieurs titres et formules mathématiques.

La publication du présent document poursuit donc deux objectifs précis. Premièrement, proposer au p.-d.g. un outil de gestion pour comprendre et analyser ses états financiers en plus d'évaluer la performance de ses opérations. Deuxièmement, démystifier le langage financier et faire un choix de ratios pertinents.

Bien que les ratios de ce guide soient particulièrement développés pour les entreprises du secteur manufacturier, la majorité d'entre eux peuvent également être utilisés par les entreprises commerciales.

## TABLE DES MATIÈRES

<b>LES RATIOS .....</b>	<b>7</b>
<b>CHOIX DES RATIOS.....</b>	<b>8</b>
<b>SOMMAIRE DES RATIOS .....</b>	<b>9</b>
<b>ABRÉVIATIONS UTILISÉES .....</b>	<b>10</b>
<b>MÉTHODE DE PRÉSENTATION.....</b>	<b>11</b>
<b>RATIOS DE TRÉSORERIE.....</b>	<b>12</b>
FONDS DE ROULEMENT.....	13
LIQUIDITÉ IMMÉDIATE .....	14
<b>RATIOS DE STRUCTURE FINANCIÈRE .....</b>	<b>15</b>
COUVERTURE DE L'EMPRUNT BANCAIRE PAR L'AVOIR .....	16
FINANCEMENT DES IMMOBILISATIONS .....	17
COUVERTURE DE LA DETTE .....	18
ÉQUILIBRE DU LONG TERME.....	19
ÉQUILIBRE DU PASSIF TOTAL .....	20
ENDETTEMENT.....	21
FINANCEMENT À COURT TERME DE L'ACTIF.....	22
FINANCEMENT À LONG TERME DE L'ACTIF .....	23
AUTOFINANCEMENT DE L'ACTIF .....	24
<b>RATIOS DE GESTION .....</b>	<b>25</b>
RECOUVREMENT DES COMPTES CLIENTS .....	26
RENOUVELLEMENT DES STOCKS .....	27
PAIEMENT DES FOURNISSEURS.....	28
VARIATION ANNUELLE DES VENTES.....	29
MATIÈRE PREMIÈRE .....	30
MAIN-D'OEUVRE DIRECTE .....	31

<b>RATIOS DE RENTABILITÉ.....</b>	<b>32</b>
MARGE À LA FABRICATION.....	33
CONTRIBUTION MARGINALE .....	34
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION .....	35
BÉNÉFICE NET .....	36
RENDEMENT DE L'AVOIR.....	37
<b>ANNEXES .....</b>	<b>38</b>
ANNEXE 1 - BILAN.....	38
ANNEXE 2 - RÉSULTATS .....	38
<b>BIBLIOGRAPHIE .....</b>	<b>42</b>

## **LES RATIOS**

Le but et l'utilité d'un système d'information est de fournir des données pertinentes à la direction de l'entreprise, afin de l'aider à choisir et à développer les stratégies nécessaires à sa croissance.

Dans ce système, la gestion financière joue un rôle important, car elle permet de mesurer les forces et les faiblesses de l'entreprise, à partir de l'analyse et de l'interprétation des données comptables.

Différentes méthodes existent pour aider le gestionnaire à contrôler et prendre les meilleures décisions; parmi celles-ci il y a les ratios qui s'avèrent un excellent outil de gestion.

Les données financières peuvent varier substantiellement d'une période à l'autre et d'une compagnie à l'autre. Pour rendre la comparaison plus facile, les ratios financiers ramènent les chiffres à leur plus simple expression, ce qui en facilite la lecture, et permettent une prise de décision plus rapide.

Selon les préférences du dirigeant, certains ratios peuvent s'analyser sur une base mensuelle, et d'autres, sur une base annuelle. Mais dans les deux cas, la comparaison avec le budget, la période cyclique équivalente de l'année antérieure et l'évolution mensuelle de l'année courante sont recommandées.

Certains dirigeants désirent comparer leurs statistiques financières avec celles d'autres entreprises du même secteur; il est important de mentionner que les ratios sectoriels sont rarement à jour et qu'ils représentent des moyennes plus ou moins représentatives à cause de la taille et du type spécifique d'activité de chaque entreprise. Cependant, si le p.-d.g. peut en obtenir des ratios valables, ils compléteront sa gamme de références. En général, toutefois, il est préférable de comparer sa performance avec soi-même, l'information obtenue étant plus pertinente.

## **CHOIX DES RATIOS**

Des ratios, il en existe plusieurs dizaines. Le dirigeant d'entreprise peut en faire une longue énumération à la lecture de manuels spécialisés ou en demandant à son banquier la liste de ceux qu'il utilise. Toutefois, le choix des ratios ne devrait répondre qu'à un seul critère : la pertinence de l'information obtenue. Une feuille remplie de ratios est impressionnante, mais les données ne sont pas toutes significatives.

Le présent guide n'a pas la prétention d'énumérer tous les ratios pertinents. Après une longue recherche, les 22 ratios choisis peuvent répondre à un bon nombre des attentes du p.-d.g. de PME du secteur manufacturier.

Les ratios utilisés dans ce document proviennent essentiellement des états financiers : bilan et résultats. Toutefois, le modèle d'états financiers préconisé est celui qui reflète la comptabilité de gestion et non la comptabilité financière, car il fournit de l'information plus représentative des activités de l'entreprise. Il faut remarquer cependant, que le modèle de comptabilité financière est celui traditionnellement utilisé dans les rapports annuels.

Sans entrer dans les concepts de comptabilité, le modèle favorisé (annexe 2) utilise certains termes différents : coûts variables (ou directs), coûts fixes (ou indirects), marge à la fabrication et contribution marginale. Cette méthode, en comptabilité de gestion, représente les coûts répartis selon leur comportement.

Pour faciliter la compréhension des états financiers et développer des ratios pertinents, les 22 ratios choisis sont compilés à partir des modèles d'états trouvés en annexe à la fin du présent guide.

## SOMMAIRE DES RATIOS

	FORMULES	PAGES
<b>RATIOS DE TRÉSORERIE</b>		6
Fonds de roulement	$\frac{ACT}{PCT}$	7
Liquidité immédiate	$\frac{ECD}{PCT}$	8
<b>RATIOS DE STRUCTURE FINANCIÈRE</b>		9
Couverture de l'emprunt bancaire par l'avoir	$\frac{AA}{EB}$	10
Financement des immobilisations	$\frac{DLT \times 100}{IMM}$	11
Couverture de la dette	$\frac{BEAIA}{PCD + 1}$	12
Équilibre du long terme	$\frac{DLT}{AA}$	13
Équilibre du passif total	$\frac{PT}{AA}$	14
Endettement	$\frac{PT \times 100}{AT}$	15
Financement à court terme de l'actif	$\frac{PCT \times 100}{AT}$	16
Financement à long terme de l'actif	$\frac{DLT \times 100}{AT}$	17
Autofinancement de l'actif	$\frac{AA \times 100}{AT}$	18
<b>RATIOS DE GESTION</b>		19
Recouvrement des comptes clients	$\frac{CC \times 365}{V}$	20
Renouvellement des stocks	$\frac{S \times 365}{CVV}$	21
Paiement des fournisseurs	$\frac{CF \times 365}{A}$	22
Variation annuelle des ventes	$\frac{VDA - VAP}{VAP}$	23
Matière première	$\frac{MPU \times 100}{CVF}$	24
Main-d'oeuvre directe	$\frac{MOD \times 100}{CVF}$	25
<b>RATIOS DE RENTABILITÉ</b>		26
Marge à la fabrication	$\frac{MF \times 100}{V}$	27
Contribution marginale	$\frac{CM \times 100}{V}$	28
Bénéfice d'exploitation	$\frac{BE \times 100}{V}$	29
Bénéfice net	$\frac{BN \times 100}{V}$	30
Rendement de l'avoir des actionnaires	$\frac{BN \times 100}{AA}$	31

## ABRÉVIATIONS UTILISÉES

### LISTE DES SYMBOLES

A	Achats
AA	Avoir des actionnaires
ACT	Actif à court terme
AT	Actif total
BE	Bénéfice d'exploitation
BEAIA	Bénéfice d'exploitation avant intérêts et amortissements
BN	Bénéfice net
C	Comptes à recevoir
CC	Comptes clients
CF	Comptes fournisseurs
CM	Contribution marginale
CMF	Coût de marchandises fabriquées
CVF	Coût variable de fabrication
CVV	Coût variable des ventes
D	Dépôts à court terme
DLT	Dette à long terme
EB	Emprunt de banque
ECD	Encaisse + Comptes à recevoir + Dépôts à court terme
FF	Frais fixes
I	Intérêts
IMM	Immobilisations
MF	Marge à la fabrication
MOD	Main-d'oeuvre directe
MPU	Matière première utilisée
PCD	Portion courante de la dette
PCT	Passif à court terme
PT	Passif total
S	Stocks
V	Ventes
VAP	Ventes année précédente
VDA	Ventes dernière année

## **MÉTHODE DE PRÉSENTATION**

Chaque ratio est composé des éléments suivants :

### **TITRE**

Définition et objectif du ratio.

Tel qu'il a été mentionné à l'Avant-propos, plusieurs titres et formules représentent un même ratio. Le titre choisi, même s'il semble nouveau, correspond bien à l'objectif recherché.

### **EXPRESSIONS COURANTES**

Ce sont des termes équivalents, fréquemment rencontrés dans différentes analyses.

### **FORMULE**

Elle établit les composantes du ratio.

Les expressions en caractère italique servent justement à démontrer l'importance d'ajouter ces éléments afin de rendre le ratio plus pertinent.

Tous les termes utilisés correspondent à des postes inscrits dans les annexes.

### **MISE EN GARDE**

Explications additionnelles pour donner plus de sens au ratio et éviter les erreurs. Les indicateurs ne sont pas nécessairement complets, il peut y en avoir d'autres.

### **VOIR AUSSI**

Indicateur de l'interrelation entre différents ratios. Donc, avant de porter un jugement, il est préférable d'analyser les ratios du même groupe.

### **COMPOSITION**

Énumération de tous les ratios de la même catégorie.

## **RATIOS DE TRÉSORERIE**

Ensemble de ratios mettant en évidence les liquidités de l'entreprise. Ces ratios mesurent la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements à court terme.

### **EXPRESSIONS COURANTES**

Ratio de liquidité

Ratio de solvabilité à court terme

### **MISE EN GARDE**

En évaluant l'actif à court terme, il est important d'analyser chacun des postes, car ils n'ont pas tous le même degré de liquidité.

En comparant les différentes liquidités aux engagements à court terme, les ratios de trésorerie donnent une mesure rapide et facile de la liquidité d'une entreprise. Cependant, une analyse de liquidité complète doit aussi comprendre l'étude du budget de caisse de l'entreprise, incluant, entre autres, les remboursements de capital.

### **COMPOSITION**

Fonds de roulement

Liquidité immédiate

## FONDS DE ROULEMENT

Ratio de trésorerie mesurant dans quelle proportion les éléments d'actifs susceptibles d'être convertis en espèces à court terme couvrent les dettes venant à échéance à court terme. Cet indicateur constitue une mesure de liquidité générale.

### EXPRESSIONS COURANTES

Ratio d'endettement à court terme  
Ratio de liquidité générale  
Ratio de roulement  
Ratio de solvabilité à court terme

### FORMULE

$$\frac{\text{Actif à court terme}}{\text{Passif à court terme}}$$

### MISE EN GARDE

Le ratio de fonds de roulement peut varier substantiellement d'une période à l'autre. Il est directement influencé par le bénéfice d'exploitation, la vente d'actif immobilisé, le paiement comptant d'un actif immobilisé ou d'un dividende, une variation dans les avances des actionnaires, etc.

Puisque le numérateur du ratio de fonds de roulement comporte des actifs à des degrés de liquidité différents, il est important de considérer également le ratio de liquidité immédiate qui atténue ces différences.

### VOIR AUSSI

Liquidité immédiate

## LIQUIDITÉ IMMÉDIATE

Ratio de trésorerie mesurant dans quelle proportion les éléments d'actif les plus liquides couvrent les dettes venant à échéance à court terme. Cet indicateur exclut les éléments plus ou moins contrôlables de l'actif à court terme pour se concentrer sur ceux dont la liquidité est assez certaine. Les prêteurs se servent souvent de ce ratio pour vérifier la capacité de l'entreprise, en cas de difficultés temporaires, à acquitter ses dettes à court terme en utilisant uniquement ses liquidités.

### EXPRESSIONS COURANTES

Ratio de liquidité restreinte  
Ratio de trésorerie

### FORMULE

$$\frac{\text{Encaisse + Comptes à recevoir + Dépôts à court terme}}{\text{Passif à court terme}}$$

### MISE EN GARDE

Dès qu'une mauvaise créance est connue, il faut la soustraire des comptes à recevoir.

## **RATIOS DE STRUCTURE FINANCIÈRE**

Ensemble de ratios permettant d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ainsi que sa capacité à respecter ses engagements. Ces ratios permettent d'évaluer les modes de financement utilisé par l'entreprise ainsi que les charges financières qui influencent sa solvabilité à long terme.

### **EXPRESSIONS COURANTES**

Ratio d'autonomie financière  
Ratio d'effet de levier  
Ratio d'endettement  
Ratio d'équilibre  
Ratio de levier et de couverture  
Ratio de solvabilité à long terme

### **COMPOSITION**

Couverture de l'emprunt bancaire par l'avoir  
Financement des immobilisations  
Couverture de la dette  
Équilibre du long terme  
Équilibre du passif total  
Endettement  
Financement à court terme de l'actif  
Financement à long terme de l'actif  
Autofinancement de l'actif

## COUVERTURE DE L'EMPRUNT BANCAIRE PAR L'AVOIR

Ratio de structure financière démontrant la relation et l'équilibre entre les fonds investis par les actionnaires et ceux prêtés par la banque pour couvrir les besoins de liquidité courante. Un des critères de base de la banque pour accorder ou renouveler un prêt, est justement d'évaluer son risque en fonction des fonds laissés dans l'entreprise par les actionnaires. Une couverture positive permet à l'entreprise, sous toute réserve, de mettre en place des stratégies de croissance sans être restreinte par le manque de fonds.

### EXPRESSION COURANTE

Ratio de capacité d'emprunt

### FORMULE

$$\frac{\text{Avoir des actionnaires} + \text{Crédits reportés} + \text{Avances des actionnaires}}{\text{Emprunt bancaire}}$$

### MISE EN GARDE

Ce ratio ne représente toutefois pas le potentiel d'emprunt qui est déterminé par la marge de crédit et les garanties collatérales.

## FINANCEMENT DES IMMOBILISATIONS

Ratio de structure financière mesurant la garantie offerte aux créanciers à long terme. Cet indicateur nous renseigne sur le potentiel d'emprunt à long terme de l'entreprise.

### EXPRESSION COURANTE

Ratio de niveau d'emprunt

### FORMULE

$$\frac{\text{Dette à long terme} + \text{Obligation... location - acquisition}}{\text{Immobilisations}}$$

### MISE EN GARDE

Un créancier qui envisage d'accorder un prêt, peut considérer la valeur marchande et non la valeur aux livres des immobilisations. Il y aurait donc lieu d'évaluer la surestimation ou la sous-estimation des immobilisations, afin de connaître plus précisément la valeur d'emprunt de ces actifs.

## COUVERTURE DE LA DETTE

Ratio de structure financière évaluant la suffisance des fonds générés pour rembourser la partie courante de la dette à long terme et les intérêts sur celle-ci. Comme la dette représente un engagement à moyen terme, l'entreprise doit mesurer son degré d'autosuffisance.

### EXPRESSIONS COURANTES

Ratio de couverture des charges fixes  
Ratio de couverture du fardeau de la dette

### FORMULE

$$\frac{\text{Bénéfice d'exploitation} + \text{Intérêts} + \text{Amortissements}}{\text{Portion courante de la dette à long terme} + \text{Intérêts}}$$

### MISE EN GARDE

Pour ce ratio, le mot « Intérêts » ne comprend que les intérêts sur la dette à long terme (montant divulgué séparément à l'état des résultats).

## ÉQUILIBRE DU LONG TERME

Ratio de structure financière démontrant l'usage, par l'entreprise, de sources de financement externe. Les créanciers à long terme mesurent ainsi le risque de leurs prêts, tandis que les actionnaires évaluent leur solidité financière et leur niveau de dépendance envers les prêteurs.

### EXPRESSIONS COURANTES

Ratio de financement à long terme  
Ratio d'effet de levier  
Dette à long terme aux capitaux propres  
Dette sur équité

### FORMULE

$$\frac{\text{Dette à long terme} + \text{Obligation... location-acquisition} + \text{Impôts reportés}}{\text{Avoir des actionnaires} + \text{Crédits reportés} + \text{Avances des actionnaires}}$$

### MISE EN GARDE

Un refinancement de la dette de l'entreprise ou un achat important d'actif immobilisé peut affecter substantiellement l'interprétation du ratio.

### VOIR AUSSI

Endettement

## ÉQUILIBRE DU PASSIF TOTAL

Ratio de structure financière qui mesure la dépendance des actionnaires envers les créanciers ainsi que la capacité d'emprunt de l'entreprise. Cet indicateur permet également de voir si l'entreprise utilise l'emprunt, plutôt que les capitaux des actionnaires, comme mode de financement.

### EXPRESSIONS COURANTES

Dettes à l'avoir  
Dettes totales sur équité  
Effet de levier  
Source de financement

### FORMULE

$$\frac{\text{Passif total} - \text{Crédits reportés} - \text{Avances des actionnaires}}{\text{Avoir des actionnaires} + \text{Crédits reportés} + \text{Avances des actionnaires}}$$

### MISE EN GARDE

Un achat important d'actif immobilisé peut affecter substantiellement l'interprétation du ratio.

### VOIR AUSSI

Équilibre du long terme

## ENDETTEMENT

Ratio de structure financière mesurant le degré de financement par la dette. Comme les engagements pris dans le cadre d'un financement par la dette constituent une source de risque, on peut évaluer l'importance de ce risque en pourcentage des actifs.

### EXPRESSIONS COURANTES

Effet de levier  
Ratio de financement

### FORMULE

$$\frac{\text{Passif total} - \text{Crédits reportés} - \text{Avances des actionnaires}}{\text{Actif total}}$$

### MISE EN GARDE

Une entreprise peut avoir un ratio d'endettement élevé, mais l'évaluation du risque doit tenir compte de la durée de remboursement des dettes.

### VOIR AUSSI

Équilibre du long terme

## FINANCEMENT À COURT TERME DE L'ACTIF

Ratio de structure financière mesurant la portion de l'actif total financé à court terme. L'entreprise a avantage à privilégier cette source de financement qui est généralement plus économique, tout en s'assurant d'une capitalisation adéquate.

### EXPRESSION COURANTE

Financement par les exigibilités

### FORMULE

$$\frac{\text{Passif à court terme}}{\text{Actif total}}$$

### MISE EN GARDE

Le refinancement de la dette ou un changement à la politique de paiement des fournisseurs peuvent avoir un impact sur le résultat de ce ratio.

### VOIR AUSSI

Financement à long terme de l'actif  
Autofinancement de l'actif

## FINANCEMENT À LONG TERME DE L'ACTIF

Ratio de structure financière mesurant la portion de l'actif total financé à long terme. Le financement à long terme doit être utilisé lors d'acquisitions d'immobilisations, afin de ne pas affecter le fonds de roulement. De plus, il s'en dégage alors un effet de levier positif tant que le coût de financement est inférieur au rendement laissé aux actionnaires.

### EXPRESSION COURANTE

Financement par la dette

### FORMULE

$$\frac{\text{Dette à long terme} + \text{Obligation... de location - acquisition} + \text{Impôts reportés}}{\text{Actif total}}$$

### MISE EN GARDE

L'équilibre de ce ratio peut être affecté par un achat d'immobilisation payé comptant ou le refinancement de la dette.

### VOIR AUSSI

Financement à court terme de l'actif  
Autofinancement de l'actif

## AUTOFINANCEMENT DE L'ACTIF

Ratio de structure financière mesurant la portion de l'actif total financé par les actionnaires. Cette source de financement doit être suffisante pour couvrir les risques et exigences des prêteurs, pour assurer l'équilibre du financement des opérations et finalement, pour démontrer la confiance des actionnaires envers leur entreprise.

### EXPRESSIONS COURANTES

Financement interne  
Financement par l'avoir

### FORMULE

$$\frac{\text{Avoir des actionnaires} + \text{Crédits reportés} + \text{Avances des actionnaires}}{\text{Actif total}}$$

### MISE EN GARDE

Le paiement d'un dividende substantiel ou une perte d'exploitation importante ont une influence majeure sur ce ratio.

### VOIR AUSSI

Financement à court terme de l'actif  
Financement à long terme de l'actif

## **RATIOS DE GESTION**

Ensemble de ratios évaluant l'efficacité avec laquelle l'entreprise utilise ses ressources. Ces indicateurs servent à mesurer la performance des responsables des différentes activités, compte tenu des politiques de l'entreprise.

### **EXPRESSION COURANTE**

Ratio d'efficacité

### **COMPOSITION**

Recouvrement des comptes clients

Renouvellement des stocks

Païement des fournisseurs

Variation annuelle des ventes

Matière première

Main-d'oeuvre directe

## RECOUVREMENT DES COMPTES CLIENTS

Ratio de gestion mesurant la période moyenne qui s'écoule entre le moment de la vente et celui de l'encaissement. Cet indicateur permet d'apprécier la qualité et la négociabilité des comptes clients ainsi que la performance du gestionnaire responsable.

### EXPRESSIONS COURANTES

Perception des débiteurs  
Réalisation des comptes à recevoir  
Recouvrement des créances  
Règlement des comptes à recevoir  
Rotation des comptes à recevoir

### FORMULE

$$\frac{\text{Comptes clients} \times 365}{\text{Ventes nettes}}$$

### MISE EN GARDE

Comme il est généralement difficile d'obtenir la somme des ventes à crédit, on utilise habituellement les ventes nettes comme approximation. Il faut toutefois garder à l'esprit que le calcul du ratio sectoriel inclut des entreprises dont le chiffre d'affaires est constitué principalement de ventes à crédit. Par conséquent, si une entreprise effectue une forte proportion de ses ventes au comptant, une comparaison avec le secteur sera inévitablement trompeuse.

Les fluctuations importantes de ventes peuvent influencer l'interprétation du résultat.

Pour toute analyse détaillée de recouvrement, le classement chronologique des comptes clients est essentiel.

## RENOUVELLEMENT DES STOCKS

Ratio de gestion mesurant la période moyenne nécessaire au renouvellement complet des stocks au cours d'un même exercice. Cet indicateur donne une idée du rythme d'utilisation des stocks et de l'efficacité de leur gestion.

### EXPRESSIONS COURANTES

Durée moyenne des stocks  
Réalisation des stocks  
Rotation des stocks

### FORMULE

Coûts variables

$$\frac{\text{Stocks X 365}}{\text{Coût variable des ventes}}$$

### MISE EN GARDE

Le ratio peut ne pas être représentatif si les stocks sont mesurés juste avant ou après une période d'activité intense. Également, s'il y a des périodes cycliques importantes, il serait préférable d'utiliser un stock moyen (ex. : stock début + stock fin/2) comme valeur significative.

Si le ratio produit un nombre de jours qui ne correspond pas aux attentes du dirigeant, il y aurait lieu de reprendre l'exercice en séparant les stocks de matière première, les produits en cours et produits finis pour mieux évaluer la cause.

## PAIEMENT DES FOURNISSEURS

Ratio de gestion mesurant le délai entre la réception d'une facture et son paiement. Il permet de mesurer l'efficacité dans la gestion des paiements et d'évaluer les conditions offertes par les fournisseurs.

### EXPRESSIONS COURANTES

Paiement des comptes à payer  
Paiement des créditeurs

### FORMULE

$$\frac{\text{Comptes fournisseurs} \times 365}{\text{Achats} + \text{Sous-traitance} + \text{Main-d'oeuvre extérieure} + \text{Achats pour la revente}}$$

### MISE EN GARDE

Pour fin de calcul du ratio, il faut s'assurer que les montants compris au poste « Comptes fournisseurs », se retrouvent également au poste « Achats » et *vice versa*.

Cet indicateur devrait être considéré conjointement avec les ratios de recouvrement des comptes clients et de renouvellement des stocks. Si les fournisseurs sont payés trop rapidement, l'entreprise se prive d'une source de financement gratuite en utilisant inutilement sa marge de crédit ou ses liquidités. Il est donc important de maintenir un équilibre entre l'encaissement des comptes clients et le paiement des comptes fournisseurs.

Les fluctuations importantes des achats peuvent influencer l'interprétation du résultat.

## VARIATION ANNUELLE DES VENTES

Ratio de gestion qui calcule la variation des ventes de la dernière année par rapport à celles de l'année précédente. Cet indicateur illustre le niveau de croissance des ventes de l'entreprise.

### EXPRESSION COURANTE

Évolution des ventes

### FORMULE

$$\frac{\text{Ventes dernière année} - \text{Ventes année précédente}}{\text{Ventes année précédente}}$$

### MISE EN GARDE

Les ventes correspondent aux ventes brutes, moins les escomptes de volume, ce que l'on nomme communément les ventes nettes.

Ventes dernière année : année financière complète la plus récente.

Ventes année précédente : année qui précède la plus récente.

## MATIÈRE PREMIÈRE

Ratio de gestion qui mesure la part de la matière première utilisée dans le coût variable de fabrication. Il reflète l'importance relative des composantes utilisées, sur lesquelles l'entreprise a peu de contrôle et qui ne génèrent pas de valeur ajoutée.

### EXPRESSION COURANTE

Matériel utilisé

### FORMULE

Coûts variables

$$\frac{\text{Matière première utilisée}}{\text{Coût variable de fabrication}}$$

### MISE EN GARDE

Ce ratio ne peut être analysé seul. Il doit être considéré conjointement avec le ratio de main-d'oeuvre directe.

## MAIN-D'OEUVRE DIRECTE

Ratio de gestion reflétant la proportion de la main-d'oeuvre directe dans le coût variable de fabrication. Cet indicateur représente la partie du coût du produit sur laquelle l'entreprise peut améliorer son efficacité.

### EXPRESSION COURANTE

Main-d'oeuvre de production

### FORMULE

Coûts variables

$$\frac{\text{Main-d'oeuvre directe et avantages sociaux}}{\text{Coût variable de fabrication}}$$

### MISE EN GARDE

Ce ratio ne peut être analysé seul. Il doit être considéré conjointement avec le ratio de matière première.

La main-d'oeuvre directe ne comprend que les salaires payés aux employés travaillant directement à la fabrication des produits.

## **RATIOS DE RENTABILITÉ**

Ensemble de ratios mesurant l'efficacité générale de la gestion dont témoignent les revenus provenant des ventes et des investissements. Ces ratios évaluent le rendement des capitaux investis et l'aptitude de l'entreprise à dégager des bénéfices.

### **EXPRESSION COURANTE**

Ratio de profitabilité

### **COMPOSITION**

Marge à la fabrication  
Contribution marginale  
Bénéfice d'exploitation  
Bénéfice net  
Rendement de l'avoir

## MARGE À LA FABRICATION

Ratio de rentabilité mesurant la marge de manoeuvre disponible après avoir encouru les frais variables de fabrication. Cet indicateur, complémentaire à la contribution marginale, aide les gestionnaires à mieux évaluer et contrôler les frais directement reliés à la fabrication des produits vendus.

### EXPRESSION COURANTE

Marge sur les coûts directs

### FORMULE

$$\frac{\text{Marge à la fabrication}}{\text{Ventes nettes}}$$

### MISE EN GARDE

L'utilisation de ce ratio requiert une analyse des postes d'opération pour évaluer leur comportement (variable ou fixe).

Dans l'analyse des postes d'opération variables, il faut différencier les coûts de fabrication de ceux des ventes pour les postes suivants : douanes, transport, courtage, redevances.

### VOIR AUSSI

Contribution marginale

## CONTRIBUTION MARGINALE

Ratio de rentabilité mesurant la contribution par rapport aux ventes. Cette dernière s'obtient en déduisant des ventes les frais directement encourus dans la fabrication et la vente des produits suivant la méthode des coûts variables. Cet indicateur, issu du concept de la répartition des coûts selon leur comportement, a l'avantage de ne pas être influencé par des coûts généralement fixes qui n'ont pas de relation directe avec les produits fabriqués.

### EXPRESSIONS COURANTES

Marge à la distribution  
Marge de contribution  
Marge sur coûts variables

### FORMULE

$$\frac{\text{Contribution marginale}}{\text{Ventes nettes}}$$

### MISE EN GARDE

L'utilisation de ce ratio requiert une analyse des postes d'opération pour évaluer leur comportement (variable ou fixe).

### VOIR AUSSI

Marge à la fabrication

## BÉNÉFICE D'EXPLOITATION

Ratio de rentabilité mesurant le bénéfice d'exploitation par rapport aux ventes. Considéré avec la contribution marginale, cet indicateur donne une idée de la profitabilité du processus d'exploitation de l'entreprise.

### EXPRESSIONS COURANTES

Bénéfice d'opération  
Profit avant postes extraordinaires  
Profit d'opération

### FORMULE

$$\frac{\text{Bénéfice d'exploitation}}{\text{Ventes nettes}}$$

### MISE EN GARDE

Le bénéfice d'exploitation doit exclure tout montant, revenu ou dépense, provenant d'une transaction inhabituelle ou exceptionnelle. Tout poste de cette nature doit être inscrit à la section « Autres revenus (dépenses) », pour donner le vrai sens au résultat de l'exploitation et ne pas fausser la comparaison d'une période à l'autre.

## BÉNÉFICE NET

Ratio de rentabilité mesurant, par rapport aux ventes, le bénéfice que l'entreprise obtient une fois toutes les dépenses et impôts absorbés. Cet indicateur donne une idée de la rentabilité générale de toutes les opérations de l'entreprise.

### EXPRESSIONS COURANTES

Marge nette  
Profit net

### FORMULE

$$\frac{\text{Bénéfice net}}{\text{Ventes nettes}}$$

### MISE EN GARDE

Le bénéfice net doit être interprété, et peut être nuancé, selon l'importance des postes apparaissant à la section « Autres revenus (dépenses) ».

## RENDEMENT DE L'AVOIR

Ratio de rentabilité mesurant le rendement des fonds souscrits par les actionnaires (ou propriétaires). Cet indicateur permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à générer un rendement adéquat pour les actionnaires.

### EXPRESSIONS COURANTES

Rendement de l'équité  
Rendement de la valeur nette  
Rendement des capitaux propres  
Rentabilité de l'avoir des actionnaires

### FORMULE

$$\frac{\text{Bénéfice net}}{\text{Avoir des actionnaires} + \text{Crédits reportés} + \text{Avances des actionnaires}}$$

### MISE EN GARDE

L'utilisation du bénéfice net peut fausser substantiellement le taux de rendement si l'entreprise a un revenu ou une perte extraordinaire. Pour que le rendement soit plus représentatif, il faudrait exclure les postes exceptionnels et leur impact fiscal.

# ANNEXES

## **ANNEXE 1 - BILAN**

Modèle détaillé pour fins de ratios, dont certains postes, selon le jugement, peuvent se retrouver dans le court ou le long terme.

## **ANNEXE 2 - RÉSULTATS**

Modèle favorisé, tel qu'il a été mentionné à la page « Choix des ratios ». Il est partiellement détaillé et les postes mentionnés, regroupés de façon non conventionnelle, sont nécessaires à la compilation des ratios utilisés dans ce guide. Ce modèle représente la distribution des coûts selon leur comportement, et le langage courant emploie les termes « coûts variables » et « contribution marginale ».

**ANNEXE 1**  
**Bilan**

<b>ACTIF</b>	
<b>Actif à court terme</b>	
Encaisse .....	.....
Comptes à recevoir	
Comptes clients .....	.....
Provision pour créances douteuses.....	.....
Autres comptes à recevoir	
Avances aux compagnies affiliées.....	.....
Avances aux employés .....	.....
CSST à recevoir .....	.....
Total Autres comptes à recevoir .....	.....
Total des Comptes à recevoir .....	.....
Stocks.....	.....
Dépôts à terme.....	.....
Autres actifs à court terme	
Dépôts en garantie .....	.....
Impôts à recevoir .....	.....
Avances aux actionnaires .....	.....
Frais payés d'avance.....	.....
Total Autres actifs à court terme .....	.....
Total Actif à court terme.....	.....
<b>Placements</b>	
Dépôts à terme.....	.....
Avances aux compagnies affiliées .....	.....
Placements en actions.....	.....
Placements dans les compagnies affiliées .....	.....
Total Placements .....	.....
<b>Immobilisations</b> .....	.....
<b>Autres actifs</b>	
Achalandage .....	.....
Brevets, droits .....	.....
Frais de recherche et de développement .....	.....
Frais de premier établissement .....	.....
Frais reportés .....	.....
Total Autres actifs .....	.....
Total ACTIF	

**ANNEXE 1 (SUITE)**  
**Bilan**

<b>PASSIF</b>	
<b>Passif à court terme</b>	
Emprunt bancaire.....	.....
Comptes à payer et frais courus	
Comptes fournisseurs.....	.....
Autres comptes à payer et frais courus	
Dépôts clients.....	.....
Dû aux actionnaires.....	.....
Dû aux compagnies affiliées.....	.....
Impôts sur le revenu.....	.....
Total Autres comptes à payer et frais courus.....	.....
Total Comptes à payer et frais courus.....	.....
Portion courante de la dette à long terme.....	.....
Total Passif à court terme.....	.....
<b>Dette à long terme</b>	
Emprunts à long terme.....	.....
Dû aux compagnies affiliées.....	.....
Total Dette à long terme.....	.....
Obligations découlant de contrats de location-acquisition.....	.....
Impôts reportés.....	.....
Crédits reportés.....	.....
Avances des actionnaires.....	.....
Total du PASSIF.....	.....
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>	
Capital-actions.....	.....
Surplus d'apport.....	.....
Bénéfices non répartis.....	.....
Total Avoir des actionnaires.....	.....
<b>Total PASSIF et AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>	

**ANNEXE 2**  
**Résultats**

<b>VENTES NETTES</b> .....	
<b>COÛT VARIABLE DES VENTES</b>	
Coût variable des marchandises fabriquées	
Produits en cours au début .....	
Coût variable de fabrication	
Matière première utilisée	
Stocks au début .....	
Achats .....	
Sous-traitance .....	
Stocks à la fin .....	
Total Matière première utilisée .....	
Main-d'oeuvre directe et avantages sociaux	
Main-d'oeuvre directe .....	
Avantages sociaux (MOD) .....	
Main-d'oeuvre extérieure .....	
Total Main-d'oeuvre directe et avantages sociaux .....	
Total Coût variable de fabrication .....	
Produits en cours à la fin .....	
Total Coût variable des marchandises fabriquées .....	
Produits finis au début .....	
Achats de produits pour la revente .....	
Produits finis à la fin .....	
Total Coût variable des ventes .....	
<b>MARGE À LA FABRICATION</b> .....	
Frais variables de vente	
Commissions .....	
Transport/Livraison .....	
Redevances .....	
Total Frais variables de vente .....	
<b>CONTRIBUTION MARGINALE</b> .....	
<b>FRAIS FIXES</b>	
Fabrication .....	
Recherche et développement .....	
Non-qualité .....	
Vente .....	
Administration .....	
Formation .....	
Finance	
Intérêts et frais bancaires .....	
Intérêts sur la dette à long terme .....	
Total Frais financiers .....	
Total Frais fixes .....	
<b>BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION</b> .....	
Autres revenus (dépendances) .....	
<b>BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS</b> .....	
Impôts sur le revenu .....	
<b>BÉNÉFICE (PERTE) NET</b> .....	

## BIBLIOGRAPHIE

BELZILE, MERCIER, RASSI. *Analyse et gestion financières*, 1989.

Équipe de travail du MIC. *Ratios Plus, outil d'analyse financière*, 1996.

FAUCHER, Louis, et Jacques VILLENEUVE. *Plan comptable et états financiers*, MIC, 1998.  
(Collection « Outils de gestion »)

VILLENEUVE, Jacques. *Comptabilité de gestion*, MIC, 1998.  
(Collection « Outils de gestion »)