



L'ANALYSE DE LA RENTABILITÉ

La rentabilité est le rapport entre l'accroissement de richesse et les capitaux investis.

$$\text{Rentabilité} = \text{Résultat} / \text{Capitaux investissement}$$

Ne pas confondre :

- **la marge** : rapport d'un résultat à un volume d'activité
- **la rentabilité** : rapport d'un résultat aux capitaux investis, nécessaires pour dégager ce résultat

Il existe 2 types de rentabilité

1 – La rentabilité économique (ROCE – Return On Capital Employed)

La rentabilité économique correspond au rapport entre les bénéfices d'exploitation et les capitaux mis en œuvre.

C'est l'indicateur qui intéresse particulièrement les banques.

$$\text{Rentabilité économique} = \text{Résultat d'exploitation net d'IS} / \text{Actif économique}$$

2 – La rentabilité financière (ROE – Return On Equity)

La rentabilité financière sert à mesurer la performance financière d'une entreprise.

$$\text{Rentabilité financière} = \text{Résultat net après IS} / \text{Capitaux propres}$$

3 – L'effet de levier

L'effet de levier permet de mesurer l'impact des investissements financés par emprunts sur la rentabilité d'une entreprise.

$$\text{Effet de levier} = \text{Rentabilité financière} - \text{Rentabilité économique}$$

L'effet de levier permet de mettre en évidence à la fois l'intérêt du financement par emprunt mais également ses limites :

- au-delà d'un certain seuil, l'endettement détériore la rentabilité financière (baisse du résultat à cause des intérêts et perte d'autonomie financière)
- plus l'endettement est important, plus les créanciers exigent un taux de rémunération élevé pour faire face au risque de solvabilité
- l'endettement contraint l'entreprise à conserver des taux de rentabilité économique important (pour maintenir la confiance des banques)