

Chapitre 4 – L'analyse financière par l'étude de ratios

PLAN DU COURS

- I. DEFINITIONS ET UTILISATION DE RATIOS FINANCIERS
- II. LES RATIOS D'ÉVALUATION DE LA RENTABILITE ET DE LA PROFITABILITE
 - A. LA RENTABILITE ECONOMIQUE
 - B. LA RENTABILITE FINANCIERE OU LA RENTABILITE DES CAPITAUX PROPRES
 - C. L'EFFET DE LEVIER
 - D. LA PROFITABILITE
- III. LES RATIOS D'ÉVALUATION DE LA STRUCTURE FINANCIERE
 - A. LE RATIO DE LIQUIDITE GENERALE
 - B. LES RATIOS D'ÉVALUATION DE LA SOLVABILITE
- IV. LES RATIOS D'ACTIVITE OU DE ROTATION
 - A. LA RELATION ENTRE BFRE ET CHIFFRE D'AFFAIRES
 - B. LE DELAI DE ROTATION DES STOCKS
 - C. LES RATIOS DE CREDIT INTER-ENTREPRISES
 - 1. DUREE DU CREDIT CLIENTS
 - 2. DUREE DU CREDIT FOURNISSEURS

$$\text{Taux de rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat d'exploitation} * (1 - \text{taux IS})}{\text{Actif économique}}$$

$$\text{Taux de rentabilité financière/des capitaux propres} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$$

$$\text{Taux de profitabilité} = \frac{\text{Résultat net ou d'exploitation}}{\text{CA HT}}$$

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actif circulant (à moins d'un an)}}{\text{Passif exigible à court terme (à moins d'un an)}}$$

$$\text{Ratio d'endettement} = \frac{\text{Total des dettes}}{\text{Capitaux propres}}$$

$$\text{Ratio d'endettement financier} = \frac{\text{Dettes financières}}{\text{Capitaux propres}}$$

$$\text{Capacité de remboursement} = \frac{\text{Dettes financières}}{\text{CAF}}$$

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total du bilan}}$$

$$\text{Le FRNG en jours de CA} = \frac{\text{FRNG}}{\text{CA HT}} * 360$$

$$\text{Le poids du BFRE sur le CA} = \frac{\text{BFRE}}{\text{CA HT}} * 360$$

$$\text{Durée de stockage des marchandises} = \frac{\frac{\text{SI de l'année N} + \text{SF de l'année N}}{2}}{\text{Coût d'achat des marchandises vendues}} * 360$$

$$\text{Durée de stockage des matières premières} = \frac{\frac{\text{SI} + \text{SF}}{2}}{\text{Coût d'achat des matières premières consommées}} * 360$$

$$\text{Durée de stockage des produits finis} = \frac{\frac{\text{SI} + \text{SF}}{2}}{\text{Coût de production des produits finis vendus}} * 360$$

$$\text{Durée du crédit clients} = \frac{\text{Créances clients et comptes rattachés TTC (dont EENE TTC)}}{\text{CA TTC}} * 360$$

$$\text{Durée du crédit fournisseurs} = \frac{\text{Fournisseurs et comptes rattachés TTC}}{\text{Coût des achats TTC + services extérieurs TTC}} * 360$$

La Société Hôtelière Girondine vous communique son bilan au 31/12/N, ainsi que son tableau de Soldes Intermédiaires de Gestion. Elle souhaite que vous évaluiez son niveau de rentabilité et de profitabilité.

Questions

1. Calculez les taux de rentabilité économique et financière, ainsi que le taux de profitabilité de la Société Hôtelière Girondine pour l’année N. Le taux d’IS est de 33 %.
2. Commentez les résultats obtenus.
3. Identifiez les limites des commentaires formulés sur ces résultats.

Annexe 1 : Bilan passif au 31/12/N de la Société Hôtelière Girondine

| | PASSIF (en €) | Exercice N | Exercice N-1 |
|-------------------------|--|-----------------------|-------------------------|
| CAPITAUX PROPRES | Capital social | 100 000 | 50 000 |
| | Réserve légale | 21 000 | 5 000 |
| | Autres réserves | | |
| | Report à nouveau | -10 022 | 19 269 |
| | RÉSULTAT DE L’EXERCICE (bénéfice ou perte) | 13 536 | -29 291 |
| | TOTAL I | 124 514 | 44 978 |
| DETTES | Dettes financières | | |
| | Emprunts obligataires convertibles | | |
| | Autres emprunts obligataires | | |
| | Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 579 125 | 674 749 |
| | Emprunts et dettes financières divers | | |
| | Avances et acomptes reçus sur commandes en cours | 13 529 | 17 051 |
| | Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 175 163 | 180 512 |
| | Dettes fiscales et sociales | 124 768 | 112 712 |
| | Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 18 683 | |
| | Autres dettes | | |
| | TOTAL II | 911 268 | 985 024 |
| | TOTAL GÉNÉRAL (I à II) | 1 035 782 | 1 030 002 |

Annexe 2 : Bilan actif au 31/12/N de la Société Hôtelière Girondine

| | ACTIF (en €) | Exercice N | | | Exercice N-1 |
|-----------------------------|--|------------------|---------------------------|------------------|------------------|
| | | Brut | Amort. et dépréciation | Net | Net |
| ACTIF IMMOBILISE | Immobilisations incorporelles | | | | |
| | Frais d'établissement | | | | |
| | Frais de recherche et développement | | | | |
| | Concessions, brevets, droits similaires | | | | |
| | Fonds commercial | 25 000 | | 25 000 | |
| | Autres immobilisations incorporelles | 70 032 | 67 333 | 2 699 | 3 884 |
| | Avances et acomptes | | | | |
| | Immobilisations corporelles | | | | |
| | Terrains | 266 786 | | 266 786 | 266 786 |
| | Constructions | 2 873 110 | 2 487 732 | 385 378 | 459 998 |
| | Installations techniques, matériel-outillage | 327 677 | 263 175 | 64 502 | 89 476 |
| | Autres immobilisations corporelles | 857 212 | 837 713 | 19 499 | 1 432 |
| | Immobilisations en cours | 33 000 | | 33 000 | |
| | Avances et acomptes | | | | |
| Immobilisations financières | | | | | |
| TOTAL I | 4 452 817 | 3 655 953 | 796 864 | 821 576 | |
| ACTIF CIRCULANT | Stocks et en-cours | | | | |
| | Matières premières, approvisionnements | 5 980 | | 5 980 | 5 010 |
| | Produits intermédiaires et finis | | | | |
| | Marchandises | | | | |
| | Avances et acomptes versés sur commandes | | | | |
| | Clients et comptes rattachés | 65 516 | 1 338 | 64 178 | 43 262 |
| | Créances diverses | 24 508 | | 24 508 | 16 322 |
| | Valeurs mobilières de placement | 50 808 | | 50 808 | |
| | Disponibilités | 80 688 | | 80 688 | 135 791 |
| | Charges constatées d'avance | 12 756 | | 12 756 | 8 041 |
| | TOTAL II | 240 256 | 1 338 | 238 918 | 208 426 |
| | TOTAL GÉNÉRAL (I à II) | 4 693 073 | 3 657 291 | 1 035 782 | 1 030 002 |

Partie 2 – Analyse des documents financiers de l’entreprise | Chapitre 4 – L’analyse financière par l’étude de ratios
Annexe 3 : Tableau des Soldes Intermédiaires de Gestion de la Société Hôtelière Girondine (en euros)

| | |
|--|-----------|
| Production * | 1 687 455 |
| Valeur ajoutée | 1 174 348 |
| Excédent Brut d'Exploitation | 453 301 |
| Résultat d'exploitation | 32 768 |
| Résultat financier | - 14 463 |
| Résultat courant (avant Impôts) | 18 305 |
| Résultat exceptionnel | - 4 769 |
| Résultat net de l'exercice | 13 536 |

* dont production vendue = 1 687 455

EXERCICE N°2 : Les principaux ratios d’évaluation de la liquidité et de la solvabilité

La société SEMECA vous communique son bilan fonctionnel au 31/12/N. Elle vous demande de procéder à l’analyse de sa situation financière, afin d’apprécier son niveau de solvabilité et de liquidité.

| Actif | | Passif | |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|-------------------|
| Actif immobilisé | | Capitaux permanents | |
| <i>immobilisations incorporelles</i> | 1 260 000 | <i>Fonds propres</i> | 3 548 000 |
| <i>immobilisations corporelles</i> | 7 389 000 | <i>Dettes à long et moyen terme</i> | 7 885 000 |
| <i>immobilisations financières</i> | 243 000 | | |
| TOTAL | 8 892 000 | TOTAL | 11 433 000 |
| Actifs circulants | | Passif circulant | |
| <i>Stocks</i> | 3 261 000 | <i>Dettes d'exploitation</i> | 8 055 000 |
| <i>Créances clients</i> | 3 111 000 | <i>Dettes hors exploitation</i> | 636 000 |
| <i>Créances hors exploitation</i> | 1 627 000 | <i>Dettes financières court terme</i> | 5 000 |
| <i>Liquidités</i> | 3 238 000 | | |
| TOTAL | 11 237 000 | TOTAL | 8 696 000 |
| TOTAL ACTIF | 20 129 000 | TOTAL PASSIF | 20 129 000 |

Remarque : les dettes financières de court terme correspondent à des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque.

Questions

- Déterminez puis commentez le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et le solde net de trésorerie.
- Déterminez les ratios d’endettement, d’endettement financier, de liquidité générale et d’autonomie financière.
- Commentez les résultats obtenus.

EXERCICE N°3 :

La société Giga, fabricant de tubes en acier, connaît actuellement un développement de son activité qui d'après les prévisions devraient se poursuivre.

Ses dirigeants souhaiteraient analyser la structure financière de l'entreprise pour vérifier son équilibre et connaître les possibilités d'endettement afin de programmer de nouveaux investissements.

Vous disposez des trois derniers bilans fonctionnels et de renseignements complémentaires en milliers d'euros pour fonder votre analyse financière.

Bilans fonctionnels

| Actif | N - 2 | N - 1 | N | Passif | N - 2 | N - 1 | N |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---|--------------|--------------|--------------|
| Emplois stables | | | | Ressources stables | | | |
| • Actif immobilisé brut | 864 | 1 200 | 1 500 | • Capitaux propres | 240 | 228 | 180 |
| | | | | • Amortissements, dépréciations et provisions | 284 | 442 | 593 |
| | | | | • Dettes financières | 516 | 532 | 584 |
| | 864 | 1 200 | 1 500 | | 1 040 | 1 202 | 1 357 |
| Actif circulant | | | | Passif circulant | | | |
| • Actif circulant d'exploitation | 1 065 | 1 270 | 1 400 | • Passif d'exploitation | 372 | 468 | 540 |
| • Actif circulant hors exploitation | 11 | 12 | 12 | • Passif hors exploitation | 12 | 120 | 144 |
| • Actif de trésorerie | 4 | 5 | 6 | • Passif de trésorerie | 520 | 697 | 877 |
| | 1 080 | 1 287 | 1 418 | | 904 | 1 285 | 1 561 |
| Totaux | 1 944 | 2 487 | 2 918 | Totaux | 1 944 | 2 487 | 2 918 |

| Éléments | N - 2 | N - 1 | N |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <i>Chiffre d'affaires</i> | <i>2 184</i> | <i>2 445</i> | <i>2 664</i> |
| <i>Capacité d'autofinancement</i> | <i>74</i> | <i>90</i> | <i>68</i> |

Les investissements prévus sont de 500 kiloeuros sur deux ans.

Questions

1. Évaluez le FRNG, le BFRE, le BFRHE et la TN. Puis commentez leur évolution.
2. Calculez et interprétez les ratios suivants pour les trois années :

| Ratio | Formule |
|---|--|
| Couverture des capitaux investis | $\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Immobilisations} + \text{BFRE}}$ |
| Financement des emplois stables | $\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$ |
| Capacité de remboursement | $\frac{\text{Dettes financières}}{\text{CAF}}$ |
| Poids du BFRE en jours de CA hors taxes | $\frac{\text{BFRE}}{\text{CA hors taxes}} \times 360 \text{ j}$ |

3. A l'aide des deux questions précédentes, analysez la structure financière de l'entreprise et déterminez si l'entreprise est en capacité de s'endetter afin de programmer de nouveaux investissements.

EXERCICE N°4 :

La société Colibri, spécialisée dans la vente en gros et demi-gros de jouets, vous communique certaines informations utiles à l'analyse de l'évolution du besoin en fonds de roulement d'exploitation entre « N-1 » et « N ».

Les données comptables en milliers d'euros relatives au cycle d'exploitation sont les suivantes :

| Éléments | « N - 1 » | « N » |
|---|-----------|--------|
| <i>Stock initial de marchandises</i> | 2 160 | 1 428 |
| <i>Stock final de marchandises</i> | 1 428 | 1 600 |
| <i>Chiffre d'affaires</i> | 25 400 | 30 160 |
| <i>Achats de marchandises</i> | 12 980 | 16 932 |
| <i>Autres achats et charges externes</i> | 779 | 846 |
| <i>Créances clients et comptes rattachés</i> | 6 981 | 7 841 |
| <i>Dettes fournisseurs et comptes rattachés</i> | 4 540 | 5 418 |

| Éléments | « N – 1 » | « N » |
|------------------------------------|-----------|---------|
| <i>Dettes fiscales et sociales</i> | 1 810 | 2 111 |
| <i>Effets escomptés non échus</i> | 216 | 255 |
| <i>Taux de TVA</i> | 19,60 % | 19,60 % |

Les données sur secteur sont à votre disposition :

| Données sectorielles | « N – 1 » | « N » |
|-------------------------------------|-----------|----------|
| <i>Rotation des stocks</i> | 58 jours | 50 jours |
| <i>Durée de crédit clients</i> | 86 jours | 89 jours |
| <i>Durée de crédit fournisseurs</i> | 107 jours | 99 jours |

Le secteur d'activité du jouet bénéficie de délais de paiement dérogatoires par rapport à ceux fixés par la LME (45 jours fin de mois ou 60 jours à compter de la date d'émission de la facture). Le délai maximum pour ce secteur est de 120 jours pour N – 1 et 100 jours pour N.

Remarque : les effets escomptés non échus sont des effets de commerce que l'entreprise a escompté auprès de sa banque **pour obtenir des liquidités**, mais pour lesquels la **date d'échéance n'est pas encore passée**. L'opération fait **diminuer** le montant des créances clients. Or, si le tiré/client est **insolvable**, la banque, qui cherche à se faire payer l'effet, a le droit de se retourner **auprès de l'entreprise** qui reste solidaire de son client. L'escompte d'un effet de commerce **n'est donc pas une cession de créance** et supporte le même **risque de non-paiement** qu'une créance client.

Questions

1. Calculez le BFRE en valeur et en nombre de jours de chiffre d'affaires.
2. Calculez les ratios de rotation des stocks, de crédit clients et de crédit fournisseurs.
3. Commentez l'évolution de l'ensemble de ces indicateurs.
4. Indiquez quels sont les moyens qu'une entreprise doit mettre en œuvre pour réduire son BFRE.

I. Définitions et utilisation de ratios

- Le ratio est un rapport entre **deux grandeurs comptables significatives**. Il est généralement exprimé en **pourcentages**.
- Il est intéressant de compléter l’analyse du compte de résultat et du bilan par un **calcul de ratios**. Les ratios sont **utilisés par de nombreux acteurs** : les banquiers pour attribuer des prêts, les entreprises pour analyser leurs performances, les marchés financiers pour faire des comparaisons, les agences de notation pour fixer leurs notes etc...
- L’analyse des ratios dépend du **secteur d’activité** de l’entreprise : ce qui est valable pour le luxe ne l’est pas nécessairement pour l’agroalimentaire.
- De plus, l’analyse financière est **pluriannuelle**. L’**évolution** des indicateurs est donc **aussi importante** que leur **niveau** pour un exercice donné.
- Dans ce cours, on présentera différents ratios permettant d’appréhender des notions clés en analyse financière (la **rentabilité**, la **profitabilité**, la **solvabilité** et la **liquidité**), qui ne doivent **pas être confondues**.
 - On pourra également recourir aux **principaux indicateurs liés à l’activité**, déjà évoqués dans les parties précédentes : taux de croissance du chiffre d’affaires HT, taux de marge commerciale, taux de croissance de la valeur ajoutée, marge d’EBE...

II. Les ratios d’évaluation de la rentabilité et de la profitabilité

- La rentabilité est la **capacité à générer un résultat par rapport aux moyens** engagés pour l’obtenir.
 - On ne peut parler de rentabilité qu’en rapportant à des **capitaux investis** le résultat produit par l’investissement de ces capitaux. **S’il n’y a pas de capitaux investis**, il n’y a pas de rentabilité.

A. La rentabilité économique

$$\text{Taux de rentabilité économique/opérationnelle} = \frac{\text{Résultat d'exploitation} * (1 - \text{taux IS})}{\text{Actif économique}}$$

- Le plus souvent, par **convention**, l’actif économique retenu dans le calcul est la somme **des capitaux propres et des dettes financières**.
 - En tant qu’actif économique (\neq actif net, qui correspond aux capitaux propres uniquement), on retient les **capitaux investis (engagés)**, mais **pas uniquement** par les actionnaires.
- Les calculs sont faits **après impôt**, ce qui signifie que l’on calcule une rentabilité économique **après impôt au taux normal (25 %)**.

B. La rentabilité financière ou la rentabilité des capitaux propres

$$\text{Taux de rentabilité des capitaux propres/financière/return on equity} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$$

- Elle mesure le rendement des capitaux investis par les **actionnaires** dans une entreprise. Elle est égale à la somme de la rentabilité **économique** et de l'**effet de levier**.
- Ces taux de rentabilité doivent être **supérieurs à 0** : l'investissement réalisé dans l'entreprise a permis de créer **plus** de valeur pour les apporteurs de capitaux. S'il est **négatif**, la richesse est **détruite** : l'entreprise **vend à perte**.

C. L'effet de levier

- Le financement d'activités nouvelles **par endettement** n'a pas d'incidence sur la rentabilité **économique** de l'entreprise, mais cela affecte sa rentabilité **financière**.
 - **En s'endettant**, l'entreprise obtient certes de **nouveaux moyens financiers** pour investir mais ils coûtent des **intérêts**.
 - Si les intérêts sont **inférieurs** à ce que rapportent les nouveaux capitaux investis dans l'entreprise (la rentabilité **économique** qui est donnée), alors le **résultat net** s'améliore.
 - Comme les **capitaux propres** n'ont pas été modifiés par l'investissement réalisé (pas d'apport de la part des actionnaires puisque l'entreprise s'endette), **la rentabilité financière augmente**.
 - C'est ce que l'on appelle **l'effet de levier**.
 - En revanche, si les intérêts sont **supérieurs** à ce que rapportent les nouveaux capitaux investis dans l'entreprise, alors le résultat net se **détérioré** ainsi que la rentabilité **financière**.
 - C'est ce que l'on appelle **l'effet de massue**.
- Le **rachat d'entreprise par effet de levier**, ou *Leveraged Buy Out* (LBO) est l'acquisition du **contrôle** d'une société **financée majoritairement par endettement**.
 - Le rachat entraîne le plus souvent une **amélioration des performances économiques** de cette société compte tenu de la **révolution culturelle** qu'il induit dans le comportement des dirigeants dont la **motivation est fortement accrue**.
 - D'un point de vue **technique**, il est constitué d'une **société holding** (c'est-à-dire une société dont la vocation exclusive est de **détenir des titres financiers**) qui **s'endette** pour acheter une autre société.
 - Les intérêts seront payés grâce aux **remontées de dividendes provenant de la cible (si RE > taux d'intérêt, RF augmente)**.
 - Les repreneurs vont pouvoir acquérir la cible **grâce aux ressources mêmes de celle-ci !!**
 - Au bout de quelques années, la société cible est revendue ou introduite en bourse, ce qui génère souvent de **confortables plus-values** pour ses actionnaires.

D. La profitabilité

- La profitabilité est la capacité à générer un **résultat positif par son activité**. La profitabilité mesure l'aptitude de l'entreprise **à générer des ressources** et mesure leur importance par rapport au **chiffre d'affaires**.
- Elle pourra être évaluée par les ratios suivants :
sur l'**ensemble** de l'activité :

$$\frac{\text{Résultat net}}{\text{CA HT}} * 100$$

au niveau des **seules opérations** d'exploitation :

$$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{CA HT}} * 100$$

- **Exercice n°1 à faire.**

III. Les ratios d'évaluation de la structure financière

A. Le ratio de liquidité générale

- La liquidité est la capacité de l'entreprise à **faire face à ses échéances financières de court terme** dans le cadre de son activité **courante**.

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actif circulant (à moins d'un an)}}{\text{Passif exigible à court terme (à moins d'un an)}}$$

- Ce **ratio** doit toujours être supérieur à 1 : ce ratio indique la capacité de l'entreprise à **rembourser ses dettes à court terme**.

B. Les ratios d'évaluation de la solvabilité

- La solvabilité est la capacité de l'entreprise à **honorer ses engagements financiers à long terme, à rembourser ses dettes à leur échéance à l'aide de ses actifs**.
- Comme, par définition, l'entreprise n'a pas d'engagement de rembourser ses actionnaires, **les capitaux propres constituent en quelque sorte le matelas de sécurité qui va permettre d'amortir les chocs négatifs quoi qu'il arrive**.
- On mesure la solvabilité de l'entreprise en comparant le **niveau des capitaux propres ou de l'actif net aux dettes** de l'entreprise.
 - Une entreprise peut être considérée comme **insolvable**, alors que sa liquidité à court terme peut être **suffisante** pour lui permettre de poursuivre **quelques temps** son activité, voire se rétablir.

- Ratio d'endettement = $\frac{\text{Total des dettes}}{\text{Capitaux propres}}$

Ratio d'endettement financier = $\frac{\text{Dettes financières}}{\text{Capitaux propres}}$

- Ces taux **ne devraient pas dépasser 100 %** : un endettement trop important risque de poser des **problèmes de remboursement de la dette** en cas de conjoncture difficile.
- Capacité de remboursement = $\frac{\text{Dettes financières}}{\text{CAF}}$, évaluée en **années**.
- Ratio d'autonomie financière = $\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total du bilan}}$
 - Plus ce ratio est élevé, **plus l'entreprise est indépendante des banques** (peu endettée).
 - Il est préférable qu'il soit supérieur à 20 %.

- **Exercice n°2 à faire.**

IV. Les ratios d'activité ou de rotation

- On pourra recourir aux **principaux indicateurs liés à l'activité**, déjà évoqués dans les parties précédentes : taux de croissance du chiffre d'affaires HT, taux de marge commerciale, taux de croissance de la VA...
- Les ratios présentés ci-après permettent d'expliquer l'évolution de l'**activité** à travers l'évolution des **composantes du BFR**.
 - Ils permettent **d'affiner l'analyse du BFRE** et de **déterminer le(s) poste(s) responsable(s) de son évolution**.

A. La relation entre BFRE et chiffre d’affaires

- Le BFRE dépend du **niveau d’activité** de l’entreprise (cf. le poids du BFRE sur le CA, en nombre de jours).
 - Si les délais entre les achats, les ventes et les paiements correspondants sont constants, le BFRE est alors **proportionnel** au chiffre d’affaires.
 - Ainsi, le ratio $\frac{BFRE}{CA HT} * 360$ permet de mesurer le **poids du BFRE par rapport au niveau d’activité de l’entreprise** (360 jours est une convention, mais 365 jours est aussi possible).
 - Il exprime le **besoin de financement du cycle d’exploitation** en jours de chiffres d’affaires.
- Ce ratio peut être comparé soit aux ratios des entreprises du **même secteur**, soit aux ratios obtenus les **années précédentes** pour l’entreprise. Si ce ratio **augmente** par rapport aux années passées, cela signifie :
 - Une augmentation de la **durée de stockage**.
 - Un allongement de la **durée de règlement des créances**.
 - Une réduction du **délaï de règlement des dettes circulantes**.

B. Le délai de rotation des stocks

- Les ratios de rotation sont généralement exprimés en **nombre de jours**.

$$\text{Durée de stockage des marchandises} = \frac{\frac{SI \text{ de l'année } N + SF \text{ de l'année } N}{2}}{\text{Coût d'achat des marchandises vendues}} * 360$$

Avec $\text{Coût d'achat des marchandises vendues} = \text{achats de marchandises} + \text{variation de stocks de marchandises sur l'année } N (SI - SF)$.

$$\text{Durée de stockage des matières premières} = \frac{\frac{SI + SF}{2}}{\text{Coût d'achat des matières premières consommées}} * 360$$

Avec $\text{Coût d'achat des matières premières consommées} = \text{achats de matières premières} + \text{variation de stocks de matières première sur l'année } N (SI - SF)$.

$$\text{Durée de stockage des produits finis} = \frac{\frac{SI + SF}{2}}{\text{Coût de production des produits finis vendus}} * 360$$

- Plus la durée de détention des stocks est longue**, plus la rétention de monnaie est forte, et plus cela constitue un signe de **dysfonctionnement** de l’exploitation de l’entreprise.

C. Les ratios de crédit inter-entreprises

1. Durée du crédit clients

- Indique la **durée moyenne du crédit accordé aux clients**.

$$\text{Durée du crédit clients} = \frac{\text{Créances clients et comptes rattachés TTC (dont EENE TTC)}}{CA TTC} * 360$$

- Ne pas oublier les **effets escomptés non échus !!**

2. Durée du crédit fournisseurs

- Indique la **durée moyenne du crédit obtenu auprès des fournisseurs de l’entreprise**.

$$\text{Durée du crédit fournisseurs} = \frac{\text{Fournisseurs et comptes rattachés TTC}}{\text{Coût des achats TTC} + \text{services extérieurs TTC}} * 360$$

- Pensez à prendre en compte la **variation des stocks** (de matières premières, de marchandises) quand il y a besoin, afin de prendre en compte ce qui a **réellement été utilisé** pendant l'exercice.
- Remarque : le compte « **fournisseurs d'immobilisation** » est exclu de ce ratio car cela relève du hors exploitation.