

## **Formulaire des principales relations entre concepts financiers**

Actif (bilan fonctionnel)= IB (y compris crédit-bail) + AE + AHE + AT

Passif (bilan fonctionnel) = RS + DE + DHE + DT

RS = Capitaux propres(CP) + Dettes financières (hors cbc, scb et icne) + Amortissements et provisions + Crédit bail= CP + DF + AMORPRO + VOGB

ES = IB (Immobilisations brutes) + VOGB(Crédit-bail)

IBE = Immobilisations corporelles et incorporelles brutes (y compris crédit-bail) +BFRE

FR (fonctionnel) = FRNG = RS – IB= Ressources stables – Emplois stables

BFR = BFRE + BFRHE

BFRE = AE – DE= Actifs d'exploitation – Dettes d'exploitation

AE= Stocks + Créances clients +Autres créances d'exploitation + TVA déductible +CCA

Créances clients : Clients et comptes rattachés + EENE + CPC – (Avances et acomptes reçus)

DE = Dettes fournisseurs + Dettes fiscales et sociales (hors IS sur résultats financier et exceptionnel) + Autres dettes d'exploitation +TVA collectée + PCA

Dettes fournisseurs = Fournisseurs et comptes rattachés – (Avances et acomptes versés)

Encours commercial = Créances d'exploitation – Dettes d'exploitation

BFRHE = AHE – DHE

TN = FR – BFR

TN = AT – DT = Actifs de trésorerie – Dettes de trésorerie (incluant cbc, scb, eene et cpc)

AT = Disponibilités + VMP (VM cotées + SICAV et FCP)

DT = cbc + scb + eene+cpc (créances professionnelles cédées)

Capital économique = Capitaux propres +Dettes rémunérées= CP + DF + DT

Capital économique d'exploitation=IBE (incluant le Crédit-bail) +BFRE=IBE + VOGB+BFRE

STG = STA + STI + STF

$$STG = \Delta FR - \Delta BFR$$

$$STE \text{ (ou ETE)} = \Sigma \text{Produits d'exploitation encaissés} - \Sigma \text{Charges d'exploitation décaissées}$$

$$STE \text{ (ou ETE)} = \Sigma \text{Produits d'exploitation encaissables} - \Sigma \text{Charges d'exploitation décaissables} - \Delta \text{Encours commercial}$$

$$STE \text{ (ou ETE)} = EBE - \Delta \text{BFRE}$$

$$STO \text{ (ou ESO)} = EBE - \Delta \text{Stocks (équivalent à EBE hors variation des stocks)}$$

$$STE \text{ (ou ETE)} = STO - \Delta \text{BFRE (hors variation de stocks)} = STO - \text{Encours commercial}$$

$$STA = \Sigma \text{Produits encaissés (hors PCEA)} - \Sigma \text{Charges décaissées}$$

$$STA \text{ (ou STOG)} = CAF - \Sigma \text{BFR}$$

$$CAF = RN + (DAP - RAP) - PCEA + VCEAC - \text{Subventions virées au CR}$$

$$\text{Délai de règlement (ou d'écoulement) en jours} = \frac{\text{Stock (tiré du bilan)}}{\text{Flux (tiré du compte de résultat)}} * 360$$

$$\text{Délai clients} = \frac{\text{Clients et comptes rattachés} + \text{EENE} + \text{CPC} - \text{Avances et acomptes reçus}}{\text{CA TTC}} * 360$$

$$\text{Délai fournisseurs} = \frac{\text{Fournisseurs et comptes rattachés} - \text{Avances et acomptes versés}}{\text{Achats TTC} + \text{Autres charges externes TTC}} * 360$$

$$\text{Rotation des stocks (r)} = \frac{\text{Consommation de la période}}{\text{Stock moyen}}$$

$$\text{Délai d'écoulement du stock (d)} = \text{Rotation} / 360$$

$$\text{Donc : } d * r = 360$$

$$\text{Coefficient de structure d'une composante du BFRE (pour homogénéiser les délais)} = \frac{\text{Poste du compte de résultat (flux) associé au poste de bilan du BFR (AE ou DE)}}{\text{CA HT}}$$

$$\text{BFRN (normatif)} = \Sigma c_i * d_i - \Sigma c_j * d_j \quad \text{avec :}$$

$c_i$  : coefficient de structure des AE

$c_j$  : coefficient de structure des DE

$d_i$  : délai d'écoulement des AE

$d_j$  : délai d'écoulement des DE

$$\text{BFRN} = \text{BFRE moyen}$$

BFRE constaté = BFRE instantané = BFRN  
 + Composante saisonnière  
 + Composante tendancielle  
 + Composante due au non-respect des règles de gestion  
 + Composante résiduelle aléatoire

Ratio (financier) : Rapport financièrement ou économiquement significatif entre deux grandeurs ayant entre elles des relations explicatives des structures financières, de la rentabilité, de l'exploitation et permettant des appréciations de la situation, des évolutions, des performances et des politiques suivies. On distingue des ratios d'activité, de productivité, de rentabilité, d'exploitation et de structure financière.

Ratios de structure financière : Rapport entre deux composantes du bilan (Stock/stock) ou éventuellement entre un élément du bilan (stock) et un flux qui lui est relié dès lors que cette mesure sert à apprécier le niveau du stock.

Ratio de liquidité : Actif circulant/dettes à court terme (sur un bilan financier)

Ratio de trésorerie : Créances et liquidités (VRD) /DCT (sur un bilan financier)

Ratio d'autonomie financière : Capitaux propres/Passif total

Ratio de solvabilité : Actif total / Endettement global

Ratio de financement stable des immobilisations : Ressources stables/Immobilisations brutes

Ratio de couverture des capitaux investis : Ressources stables / (I.B. + BFRE)

Ratio de financement stable de l'exploitation : FR/BFR(E)

Ratio de financement stable de l'actif circulant : FR/Actif circulant

Ratio d'endettement : Capitaux propres/Dettes financières

Capacité de remboursement : CAF/Dettes financières

CAF/AMTFI (Amortissement financier annuel)

Coefficient de capital (d'exploitation) : (IBE + BFRE)/VA

Ratios de productivité : Rapport entre le résultat de l'activité et le volume des facteurs employés

Ratios de productivité apparente du travail : VA/Effectif moyen

VA/Nombre d'heures travaillées

VA/Charges de personnel

Ratio de productivité du capital (d'exploitation) : VA/ (IBE + BFRE)

Ratios de rentabilité : Rapports entre un niveau de résultat (SIG) et les capitaux engagés pour l'obtention de ce résultat :

$\frac{\text{Résultat}}{\text{Capitaux}}$

Rentabilité économique brute :  $r_{eb} = \frac{\text{EBE}}{\text{IBE} + \text{BFRE}}$

Rentabilité économique nette :  $r_{en} = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{IBE} + \text{BFRE}}$

Rentabilité financière nette comptable :  $r_{fnc} = \frac{\text{Résultat courant (net d'IS) ou Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$

Rentabilité financière boursière :  $r_{fmb} = \frac{\text{Résultat courant (net d'IS) ou net}}{\text{(inverse du PER)}}$

## Capitalisation boursière

$$\text{Rentabilité financière brute comptable : } r_{fbc} = \frac{\text{CAF}}{\text{Capitaux propres}}$$

$$\text{Rentabilité financière brute boursière : } r_{fbb} = \frac{\text{CAF}}{\text{Capitalisation boursière}}$$

$$\text{Rentabilité économique globale : } r_{egb} = \frac{\text{EBE} + \text{Produits financiers}}{\text{Capital économique (CP+DF+DT)}}$$

$$\text{Rentabilité économique globale nette } r_{egn} = \frac{\text{Résultat d'exploitation} + \text{Produits financiers}}{\text{Capital économique (CP+DF+DT)}}$$

$$\text{Effet de levier financier : } r_f = r_e + (r_e - i) * \frac{\text{DF}}{\text{CP}}$$

Rentabilité actuarielle :  $i$  (TRI) tel que :  $\sum_0^n F_t(1+i)^{-t} = 0$

$F_t$  étant le FNT (flux net de trésorerie) de la période

Le FNT pertinent varie selon le type de rentabilité étudiée : économique (EBE, STE) ou financière (CAF, STG).

$F_{t0}$  = Investissement initial, y compris le BFR initial

$F_{tn}$  = Valeur résiduelle + récupération du BFR total – IS sur plus-values de cession

$F_{t(1,2,...,n)}$  = FNT de l'exercice, incluant le  $\Delta$ BFR annuel.

BFR total = BFR initial +  $\Sigma \Delta$ BFR

Ratios de taux et de marges :

Taux de valeur ajoutée :  $(\text{VA} + \text{Marge commerciale}) / (\text{Ventes de marchandises} + \text{Production})$

Taux de croissance :  $\Delta \text{CA} / \text{CA}$  ou  $\Delta \text{VA} / \text{VA}$

Taux d'exportation :  $\text{Exportations} / \text{CA}$

Taux d'investissement :  $\text{Investissements d'exploitation} / \text{VA}$  ou  $\text{Investissements} / \text{IB}$

Taux de marge commerciale :  $(\text{Ventes de marchandises} - \text{CAMV}) / \text{Ventes de marchandises}$

Taux de marge sur production :  $(\text{Production} - \text{Achats d'approvisionnements} - \text{ACE}) / \text{Production}$

Taux de marge brute :  $\text{EBE} / \text{CA}$

Taux d'épargne :  $(\text{CAF} - \text{Dividendes}) / \text{VA}$

Taux d'autofinancement :  $(\text{CAF} - \text{Dividendes}) / \text{Investissements}$

Taux d'accumulation des capitaux propres :  $\text{Autofinancement} / \text{Capitaux propres}$

Score : Fonction mathématique discriminante constituée d'une combinaison linéaire de ratios pondérés par des coefficients estimés et testés en fonction de leur importance explicative dans le phénomène étudié (ex. : risque de défaillance) :  $S = \sum p_i \cdot r_i$