

SOUVENT (TROP) PEU UTILISÉS, LES RATIOS SONT DES INDICATEURS CLÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE DE VOTRE ENTREPRISE...

# Apprenez à les maîtriser!

Nous l'avons déjà dit et répété, il est important si pas crucial pour tout dirigeant, tout patron, de (bien) connaître la situation financière de son entreprise. Partout et tout le temps! Seul hic de la chose, ce n'est pas si facile qu'on pourrait le penser...



Il faut en effet le dire, outre les notions de fonds de roulement, de besoins en fonds de roulement et les fameux tableaux de trésorerie, une telle ambition (nécessaire?!) passe aussi par l'analyse et la compréhension de quelques ratios financiers clés. Mais de quoi parlons-nous exactement?

## Notions basiques pas si simples...

Un ratio est un rapport entre deux données chiffrées. C'est un bon début mais ce n'est pas suffisant, car pour que ce ratio ait un quelconque intérêt, il faut qu'il existe une relation entre les deux grandeurs choisies respectivement comme numérateur et dénominateur. On commence à y voir plus clair... mais ce n'est toujours pas assez précis. Un ratio n'a aucun sens pris isolément. Nous y voilà! Pour être utile et indicatif, le ratio doit donc être comparé à quelque chose. Or il existe deux fondamentaux dans toute analyse. Nous parlerons de l'analyse de tendance, qui consiste à calculer les ratios d'une entreprise sur plusieurs années et d'en apprécier les évolutions, et l'analyse comparative, qui consiste à comparer les ratios d'une entreprise avec ceux d'une autre, ou de plusieurs autres, par exemple par secteur d'activité (si les données sont disponibles et exploitables, ndlr). Précisons encore à ce stade que les ratios financiers sont regroupés en deux grandes catégories, les uns permettant d'analyser l'équilibre financier de l'entreprise, et les autres servant plutôt à analyser sa rentabilité. Dans les lignes qui suivent, nous nous focaliserons sur les premiers, à savoir les ratios de liquidité et solvabilité.

## Ratios de liquidité

Même les lecteurs les moins aguerris aux notions financières et comptables se doutent au simple énoncé de cette notion capitale de quoi il peut s'agir... Les ratios de liquidité constituent en effet un indicateur important dans l'analyse comptable puisqu'il s'agit de la capacité des entreprises à honorer leurs engagements à court terme au moyen de leurs actifs disponibles et facilement réalisables. Cet aspect est donc particulièrement important pour les créanciers à court terme, en premier lieu les fournisseurs et les organismes de crédit bien sûr, mais aussi le fisc et l'ONSS. En Belgique, la législation relative aux faillites se réfère d'ailleurs fortement à la position des liquidités.

### A. LIQUIDITÉ AU SENS LARGE – «CURRENT RATIO»

#### Actifs circulants / Dettes à court terme

Le ratio de liquidité au sens large, aussi appelé «current ratio» se calcule en divisant l'actif circulant par le passif circulant. La valeur de ce ratio doit atteindre au minimum 1, ce qui signifie qu'en mobilisant tous ses actifs circulants, l'entreprise serait capable de rembourser toutes ses dettes à court terme, ni plus ni moins. On comprend vite que plus ce ratio est élevé, plus l'entreprise se trouve dans une situation confortable. Pour votre information, au niveau national, pour 2012, la moyenne se situait à 1,25!

### B. LIQUIDITÉ AU SENS STRICT – «ACID TEST»

#### Actifs circulants-stocks / Dettes à court terme

Le ratio de liquidité au sens strict, aussi appelé «acid test», élimine du ratio précédent les éléments les moins liquides, à savoir les stocks et commandes en cours d'exécution et les comptes de régularisation. Ce ratio, indique donc la capacité de l'entreprise à faire face aux exigences immédiates de ses créanciers en mettant à profit ses éléments d'actif les plus facilement réalisables. Ce ratio est une mesure plus exigeante de la capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations à court terme car il exclut les stocks et les éléments payés d'avance, lesquels ne peuvent être immédiatement réalisés. Signalons que si on exclut certains éléments d'actif à court terme, c'est parce qu'ils n'offrent aucune garantie quant à leur valeur liquidative, les stocks peuvent par exemple se déprécier et les frais payés d'avance peuvent ne pas être totalement (ou aucunement) récupérables. De plus, on peut considérer qu'un stock minimal doit exister dans toute entreprise, et donc ce stock minimal peut être considéré comme de l'immobilisé. Ce ratio traduit toute

l'importance des stocks dans les actifs circulants. Si celui-ci passe sous la barre des 0,5, cela démontre un déséquilibre et un manque de trésorerie flagrant, et donc le recours à des dettes court terme pour honorer certains engagements, l'allongement des délais de paiements des fournisseurs et/ou clients...

NB : Ce ratio est parfois utilisé par les fournisseurs de crédit pour accepter ou rejeter une commande.

### C. LIQUIDITÉ IMMÉDIATE

#### Valeur disponible / Dettes à court terme

Ce ratio permet d'établir la capacité à faire face aux besoins de trésorerie immédiats. Il est toutefois sujet à de fortes fluctuations journalières.

### D. ROTATION DES STOCKS

Le ratio de rotation des stocks est exprimé en nombre de jours et est calculé de la manière suivante :

#### (Stock moyen sur l'exercice \* 360) / Achats consommés de l'exercice

En règle générale, une rotation des stocks élevée signifie que les stocks ne traînent pas, ce qui résulte d'une politique commerciale dynamique, couplée à une gestion des stocks efficace. Un nombre de jours élevé traduirait plutôt une mauvaise gestion des stocks, voire des stocks périmés ou invendables. Un stock conséquent, et stagnant longtemps dans l'entreprise, indique que des moyens financiers sont «immobilisés» et ne peuvent servir à concrétiser des affaires.

### E. CRÉDIT CLIENT

Le ratio de rotation des stocks est exprimé en nombre de jours et est calculé de la manière suivante :

#### (Total moyen des créances clients \* 360) / Ventes TTC

Ce ratio donne une indication de la durée moyenne exprimée en nombre de jours entre le moment de la facturation et la date de paiement par les clients. Un résultat peu élevé traduit une bonne liquidité. Si les clients paient plus vite, l'entreprise sera plus liquide. Il est cependant évident que le délai de paiement client sera utilement comparé avec les données du secteur et avec l'évolution historique de l'entreprise. À titre d'exemple, ce délai était, au niveau national, de 81 jours pour les entreprises de travaux publics et 2 jours pour le commerce de détail. Ces deux exemples démontrent toute l'utilité d'un tableau de trésorerie (cfr. article précédent), en particulier pour le premier. L'idéal est de réduire au maximum la durée de paiement des clients car l'inverse augmente le risque de créances douteuses et accroît les coûts financiers. Il est intéressant de vérifier si le délai moyen de paiement correspond aux conditions réellement offertes. Le contraire impliquerait que les conditions de vente ne sont pas respectées, et donc qu'il y a un manque de suivi à l'égard des créances échues.

### F. CRÉDIT FOURNISSEUR

#### (Total moyen des dettes fournisseurs \* 360) / Achats TTC

**Un important crédit des fournisseurs signifie :**

- soit que les fournisseurs ont confiance dans l'entreprise et accordent des facilités de paiement;
- soit que l'entreprise est en difficulté et n'est pas (ou est difficilement) en mesure de faire face à ses échéances.

**Un faible crédit des fournisseurs signifie :**

- soit que les fournisseurs n'ont pas confiance dans l'entreprise;
- soit que l'entreprise est en bonne santé financière et paie rapidement (éventuellement pour bénéficier d'escomptes pour paiement comptant). C'est évidemment une bonne stratégie, le placement est très rentable... pour celui qui en a les moyens!

À l'instar de ce qui est aussi vrai s'agissant des clients, le respect des délais de paiement des fournisseurs est un élément qui détermine bien des choses quant à la trésorerie d'une entreprise. Là encore, celui-ci diffère fortement d'un secteur à l'autre. À titre d'exemple, au niveau national toujours, il était de 52 jours en 2012 pour les entreprises de travaux publics et 23 jours pour les commerces de détail.

### Ratio de solvabilité

#### Fonds propres / Total bilan

Il mesure, lui, l'autonomie financière de l'entreprise. Autrement dit, on compare les capitaux propres (ou fonds propres) par rapport au total du bilan (ou pied de bilan). Et plus ce ratio est élevé, plus l'entreprise est autonome financièrement. A contrario, plus il est bas, plus l'entreprise dépend de financement externe. En règle générale, on considère qu'une entreprise est solvable dès lors que ce ratio est égal ou supérieur à 20 %, mais pour la plupart des spécialistes l'indépendance financière n'est solide qu'à partir de 30 à 35 %. Notons quand même qu'un ratio inférieur à 10 % est généralement symptomatique d'une structure dangereusement déséquilibrée, alors qu'en devenant négatif le ratio de solvabilité montre que l'entreprise ne dispose plus de fonds propres suffisants pour la production.

*Dans notre prochain numéro, nous clôturerons notre série d'articles sur la gestion financière par les notions de prix de revient, marge et seuil de rentabilité.*

**i** Si le sujet vous intéresse, n'hésitez pas à contacter la Chambre de commerce. Nos conseillers en accompagnement financier, Jérôme Stoz et Benoît Lescrenier, peuvent vous aider...  
Tél.: 061 29 30 58 - 061 29 30 47



Jérôme Stoz



Benoît Lescrenier