

Chapitre 6 - L'évaluation du risque économique

Synthèse

Sommaire :

Table des matières

1. Le seuil de rentabilité	2
2. La marge de sécurité	3
3. L'indice de sécurité	3
4. Le point mort	3
5. Le levier d'exploitation ou opérationnel	4
6. Interpréter le risque d'exploitation	5

Le risque économique ou le risque d'exploitation est, pour une entreprise, le risque lié à la fluctuation de son chiffre d'affaires, alors qu'elle doit supporter des charges fixes.

La solution idéale serait de n'avoir que des charges variables correspondant à des produits variables, ou des produits fixes correspondant à des charges fixes, mais cette situation n'est pas celle de l'économie actuelle.

En dehors de l'incertitude (par exemple, due à la volatilité des marchés), qui est la cause première du risque d'exploitation, la structure des charges de l'entreprise peut constituer un facteur aggravant du risque.

Par simplification, pour évaluer le risque économique, d'exploitation, il est intéressant de s'appuyer un compte de résultat différentiel.

Le compte de résultat différentiel permet une analyse de la rentabilité de l'entreprise en fonction de son activité (Cf. chapitre 3).

Éléments	Quantité	Montant unitaire	Total
Chiffre d'affaires (CA)	100	10	1 000
- Charges variables (CV)	100	3	300
= Marge sur coût variable (MSCV)	100	7	700
- Charges fixes (CF)			500
= Résultat différentiel			200

Calculs :

Marge sur coût variable (MCV) = CA - CV

Résultat différentiel = MCV - CF

Dans un avenir certain, le calcul du compte de résultat différentiel est le point de départ de la mesure du risque d'exploitation, **représentant le risque que l'activité de l'entreprise ne soit pas suffisante pour couvrir les charges fixes et réaliser des bénéfices**. Divers indicateurs existent pour le mesure :

- le seuil de rentabilité (SR),
- la marge de sécurité (MS),
- l'indice de sécurité (IDS),
- le point mort (PM),
- le levier d'exploitation (LE).

1. Le seuil de rentabilité

Il correspond aux ventes qui permettent d'obtenir un résultat « nul ». Il peut être exprimé en valeur (chiffre d'affaires) ou en volume (quantité d'unités à vendre). Le résultat est nul si la marge sur coût variable permet de couvrir les charges de structure.

Soit :

- CF = charges fixes ; CV = charges variables ; CA = chiffre d'affaires ; SR = seuil de rentabilité en valeurs ;
MSCV = marge sur coût variable

$$\text{SR (en valeurs)} = \frac{\text{CF}}{\text{Taux MSCV}} \quad \text{avec Taux MSCV} = (\text{CA} - \text{CV})/\text{CA}$$

SR (en volume) = SR (en valeurs) / P (prix de vente) ou CF / MSCV unitaire

Exemple :

Soit une entreprise commercialisant un seul produit. Les CF s'élèvent à 300 K€, le prix de vente est de 50 €, et le coût variable unitaire (CVU) est de 30 €. MSCVU = 20 €, soit un taux MSCV de 40 % (50-30)/50.

$$SR = 300 / 0,4 = 750 \text{ K€},$$

$$SRQ = 750\,000 / 50 = 15\,000 \text{ unités.}$$

2. La marge de sécurité

Elle représente le CA qui peut être supporté sans subir de pertes. Une marge de sécurité importante permet de traverser sans graves difficultés une période de crise.

$$MS = CA - SR$$

Exemple : SR de 15 000 € - On envisage de réaliser un CA annuel de 20 000 €.

$$MS = 20\,000 \text{ €} - 15\,000 \text{ €} = 5\,000 \text{ €}.$$

3. L'indice de sécurité

Comme pour la marge de sécurité, elle représente le CA qui peut être supportée sans subir de pertes.

$$IDS = (CA - SR) / CA \times 100 = MS / CA \times 100$$

Exemple : SR de 15 000 € - On envisage de réaliser un CA annuel de 20 000 €.

$$IDS : 5\,000 / 20\,000 \times 100 = 25 \text{ \%}.$$

4. Le point mort

Il est courant d'appeler « point mort » **la date à laquelle le SR est atteint**. Plus le SR est atteint tôt dans l'année, plus la sécurité est importante.

Deux situations sont à distinguer :

- L'activité est régulière durant l'année

$(SR/CA) * 360 \text{ en jours ou } (SR/CA) * 12 \text{ en mois}$

Exemple : SR de 15 000 € - On envisage de réaliser un CA annuel de 20 000 €.

$PE = 15\ 000 / 20\ 000 \times 12 = 9$ mois (fin septembre)

Si l'entreprise ferme en août pour les vacances annuelles :

$PE = 15\ 000 / 20\ 000 \times 11 = 8,25$ mois. Pour les 0,25 mois : $0,25 \times 30$ jours = 7,5 jours. Le point mort est atteint le 8 octobre (ne pas compter août).

L'activité est irrégulière durant l'année :

Pour trouver le point mort, il faut découper l'année en périodes (mois, trimestres...), répartir le CA sur l'année, en cumulé et repérer une date approchée.

- Étape 1: on doit faire le cumul du CA ou des quantités vendues,
- Étape 2 : on identifie le mois du point mort,
- Étape 3 : par interpolation, on trouve le jour du point mort.

Fin du mois de	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Total
CA mensue I	2000	2100	2100	1200	1300	1600	600	800	1200	1500	3000	2600	20000
CA cumulé	2000	4100	6200	7400	8700	10300	10900	11700	12900	14400	17400	20000	

On observe que le point mort (selon un SR de 15 000 €) est réalisé au cours du mois de novembre car fin octobre, le CA cumulé de 14 400 € n'atteint pas encore 15 000 €.

Pour affiner l'estimation, il faut réaliser une interprétation linéaire :

Il manque $15\ 000 - 14\ 400 = 600$ € de CA pour atteindre le SR. Le CA de novembre est de 3 000 €, soit 100 €/jour. Le point mort est atteint le $600/100$ € = 6 jours, soit le 6 novembre.

5. Le levier d'exploitation ou opérationnel

Le levier d'exploitation est un coefficient qui mesure la sensibilité du résultat de l'entreprise à une fluctuation de son activité.

Un levier de 3 signifie que si le chiffre d'affaires augmente de 2 % en volume, le résultat différentiel/d'exploitation augmentera de 6% (3 x 2%).

$$\text{Levier d'exploitation} = \frac{\frac{\Delta \text{Résultat d'exploitation}}{\text{Résultat d'exploitation}}}{\frac{\Delta \text{Chiffre d'affaires}}{\text{Chiffre d'affaires}}}$$

Levier d'exploitation = Marge sur CV / Résultat différentiel

Exemple :

Soit une entreprise commercialisant un seul produit. Les CF s'élèvent à 15 K€, le prix de vente du produit est de 50 €, la quantité vendue 2 000 et le coût variable unitaire (CVU) est de 30 €.

Éléments	Quantité	Montant unitaire	Total
Chiffre d'affaires (CA)	2 000	50	100 000
- Charges variables (CV)	2 000	30	60 000
= Marge sur coût variable (MSCV)	2 000	20	40 000
- Charges fixes (CF)			15 000
= Résultat différentiel			25 000
Levier d'exploitation	40 000 / 25 000		1,6

Si le CA baisse de 10 %, le résultat différentiel baissera de 16 %.

6. Interpréter le risque d'exploitation

Éléments	Commentaires
Seuil de rentabilité	Plus le SR est faible et plus l'entreprise présente un risque d'exploitation faible, et inversement. Un SR faible dépend principalement du montant de la marge sur coût variable et des coûts fixes.
Marge de sécurité et Indice de sécurité	Pour ces indicateurs, plus ils sont faibles, proches de 0, plus le risque d'exploitation est élevé.
Point mort	Plus le SR est atteint tôt dans l'année, plus la sécurité est importante.

Levier d'exploitation	Plus le levier est important et plus la variation de l'activité aura un impact important sur le résultat.
-----------------------	---