Chapitre 17 - L'analyse financière (compte de résultat)

Synthèse

Table des matières

1. L'analyse de l'activité commerciale et/ou productive via les SIG 3
1.1. Les indicateurs d'activité 5
- Chiffre d'Affaires 5
- Marge commerciale 5
- Production de l'exercice 7
- Valeur Ajoutée 9

1.2. Les indicateurs de résultat 10
- Excédent Brut d'Exploitation EBE 10
- Résultat d'exploitation 11
- Résultat courant avant impôts 12
- Résultat exceptionnel 12
- Résultat de l'exercice 13

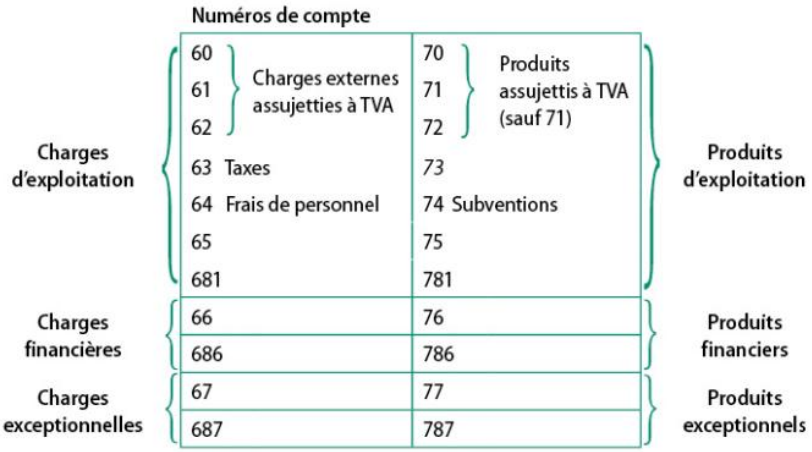
2. Les ratios découlant des SIG 14
2.1. Les ratios d'activité 14
2.2. Les ratios de profitabilité 14
2.3. Les ratios de partage de la valeur ajoutée. 14
3. La rentabilité économique, la rentabilité financière et l'effet de levier 15
3.1. La rentabilité économique : vision du manager 15
3.2. La rentabilité financière : vision de l'actionnaire 15
3.3. Impact de la politique de financement sur la rentabilité 16
4. L'évaluation des risques économiques 18
4.1. Le compte de résultat différentiel 19
4.2. Les indicateurs de mesure du risque économique 19
- Le seuil de profitabilité (rentabilité) 19
- La marge de sécurité 20
- L'indice de sécurité 20
- Le levier d'exploitation ou opérationnel 21

4.3. Interpréter le risque d'exploitation 21

1. L'analyse de l'activité commerciale et/ou productive via les SIG

L'analyse de l'activité de l'entreprise constitue le point de départ de tout diagnostic, car elle permet d'apprécier la croissance et de mesurer l'aptitude de l'entreprise à dégager des profits. Le compte de résultat ne présente aucun indicateur d'activité homogène. D'où le calcul et l'utilisation des soldes intermédiaires de gestion pour y remédier.

Le compte de résultat indique les différents produits (revenus) et les charges (coûts) de l'entreprise sur une période donnée. Ils sont classés en trois dimensions (éléments d'exploitation, financiers et exceptionnels).



La déduction successive de chaque catégorie de coûts dégage des marges (différences entre produits et charges) appelées soldes intermédiaires de gestion.

Remarque : SIG à jour de l'ANC 2022-06.

Application pratique :
Données à utiliser pour la partie 1 du cours.

	Exercice N
Produits d'exploitation :	
Ventes de marchandises	11 820,00 €
Production vendue	96 120,00 €
Montant net du chiffre d'affaires	**107 940,00 €**
Production stockée	6 600,00 €
Production immobilisée	1 200,00 €
Subventions (d'équilibres)	2 400,00 €
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	11 100,00 €
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	14 400,00 €
Autres produits	1 440,00 €
Total des produits d'exploitation (I)	**145 080,00 €**
Charges d'exploitation :	
Achats de marchandises	6 840,00 €
Variation de stocks de marchandises	- 240,00 €

Achats de matières premières et autres approvisionnements	39 360,00 €
Variation de stocks de MP	1 200,00 €
Achats et autres charges externes	14 400,00 €
Impôts, taxes et versements assimilés	6 000,00 €
Salaires	18 000,00 €
Cotisations sociales	6 000,00 €
Dotations aux amortissements et aux dépréciations	11 900,00 €
Dotations aux provisions	1 600,00 €
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées	6 000,00 €
Autres charges	720,00 €
Total des charges d'exploitation (II)	**111 780,00 €**
1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	**33 300,00 €**
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun (III)	
Produits financiers :	
De participation	840,00 €
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	
Autres intérêts et produits assimilés	
Reprises sur dépréciations et provisions	2 640,00 €
Différences positives de change	
Produits des cessions d'immobilisations financières	
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie	200,00 €
Total des produits financiers (IV)	**3 680,00 €**
Charges financières :	
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	480,00 €
Intérêts et charges assimilées	3 180,00 €
Différences négatives de change	
Valeurs comptables des immobilisations financières cédées	
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie	500,00 €
Total des charges financières (V)	**4 160,00 €**
2. RESULTAT FINANCIER (IV-V)	**- 480,00 €**
3. RESULTAT COURANT avant impôts (I-II +/- III +IV – V)	**32 820,00 €**
Produits exceptionnels (VI) (1)	1 200,00 €
Charges exceptionnelles (VII) (2)	5 640,00 €
4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VI - VII)	**- 4 440,00 €**
Participations des salariés aux résultats (VIII)	1 200,00 €
Impôts sur les bénéfices (IX)	4 500,00 €
BENEFICE ou PERTE (I - II +/- III + IV – V + VI - VII - VIII - IX)	**22 680,00 €**
(1) dont reprises sur provisions	720,00 €
(2) dont dotations sur amortissements et provisions	3 000,00 €

1.1. Les indicateurs d'activité

- Chiffre d'Affaires

Le chiffre d'affaires regroupe l'ensemble des facturations (hors taxes) de la période, qu'elles soient encaissées ou non. Il s'agit des ventes de marchandises, produits et/ou services au cours de l'exercice dans le cadre de l'activité courante de l'entreprise.

La hausse, ou la baisse des facturations sur une ou plusieurs années, atteste si l'entreprise :

- se développe (ou non),
- de plus en plus (ou de moins en moins) vite,
- plus ou moins, plus rapidement que l'économie locale ou mondiale et/ou que les entreprises du même secteur d'activité (gain ou perte de part de marché).

Le but d'une entreprise n'est pas uniquement de vendre, mais également d'encaisser ses facturations. Aussi, est-il utile de surveiller si les créances clients ne progressent pas plus vite que les ventes (poste créances clients au bilan) et si ces derniers paient régulièrement (poste dotations aux provisions pour créances qui apparaît au bilan en cas de créances irrécouvrables).

Application pratique :

Ventes de marchandises	11 820,00 €
Production vendue	96 120,00 €
Montant net du chiffre d'affaires	**107 940,00 €**

- Marge commerciale

Produits			**Charges**	
En +			**En -**	
Ventes marchandises (707 - 7097)	+		Coût achat marchandises vendues (607 - 6097 +/- 6037)	-
			Total	

La marge commerciale est un indicateur réservé aux seules activités de négoce. Elle correspond à la différence entre un chiffre d'affaires et le coût d'achat des marchandises.

Le calcul de la marge commerciale s'applique aux marchandises que l'entreprise achète pour revendre en l'état, sans transformation ou avec une transformation très mineure. Indicateur fondamental des entreprises commerciales.

Application pratique :

Produits		Charges	
En +		En -	
Ventes marchandises (707 - 7097)	11820	Coût achat marchandises vendues (607 - 6097 +/- 6037)	6600
		Total	**5220**

Rappel comptable :

Le coût d'achat des marchandises y intègre la variation de stocks des achats. Le stock désigne l'ensemble des biens, possédés par une entreprise, qui ne sont pas encore consommés. Une entreprise peut posséder différents types de stocks :

- Les matières premières (31),
- Les autres approvisionnements (32),
- Les marchandises (37).

La variation des stocks de matières premières ou de marchandises s'obtient ainsi :

Stock initial (SI) – Stock final (SF)

- Si le SF > SI, l'entreprise a alors stocké c'est-à-dire qu'elle a augmenté son stock entre le début et la fin de son exercice comptable : augmentation de l'actif au bilan et baisse des charges dans le compte de résultat. La variation de stock vient en diminution du coût des achats de marchandises et donc en plus dans la marge commerciale.
- Si le SF < SI, l'entreprise a alors déstocké : baisse de l'actif au bilan et augmentation des charges dans le compte de résultat. La variation de stock vient en augmentation du coût des achats de marchandises et donc en moins dans la marge commerciale.

Exemple :

	Matières premières
SI (en début d'exercice)	1200
SF (en fin d'exercice)	500

1re écriture : l'annulation du stock initial

31/12/N

603	31	Variation des stocks de charges Comptes de stocks *Annulation du stock initial*	1200	1200

2e écriture : la constatation du stock final

31/12/N

31	603	Comptes de stocks Var. des stocks de charges *Constatation du stock initial*	500	500

Variation de stocks de MP : SI – SF = 1 200 – 500 = 700. Déstockage, les 700 vont venir en augmentation du coût d'achat et donc en diminution de la marge.

- Production de l'exercice

Produits		
En +		
+	Production vendue (70 - 709 (sauf 707 et 7097))	+
+	Production stockée (+/- 71)	+
+	Production immobilisée (72)	+
	Total	

La production de l'exercice prend en compte l'intégralité de l'activité hors négoce de l'entreprise, c'est-à-dire la valeur des biens et services fabriqués par l'entreprise, qu'ils soient vendus, stockés ou utilisés pour ses besoins en immobilisations. Cet indicateur concerne les entreprises industrielles.
Le but d'une entreprise est là aussi de vendre et non de stocker en grandes quantités, qui implique une mobilisation de la trésorerie, et suscite des interrogations sur la valeur des produits non vendus. Le poste production stockée doit donc être réduit.

Application pratique :

Produits		
En +		
+	Production vendue (70 - 709 (sauf 707 et 7097))	96 120
+	Production stockée (+/- 71)	6 600
+	Production immobilisée (72)	1 200
	Total	**103 920**

Rappel comptable :

- Production stockée :

La production stockée désigne l'ensemble des biens, possédés par une entreprise, qui ne sont pas encore vendus.

La variation des stocks de produits finis s'obtient par un calcul inverse :

Stock final (SF) – Stock initial (SI)

- Si SF > SI, alors l'entreprise a stocké : augmentation de l'actif au bilan et augmentation des produits dans le compte de résultat (+). Il faudra rajouter la production stockée dans la production de l'exercice.
- Si SF < SI, alors l'entreprise a déstocké : baisse de l'actif au bilan et baisse des produits dans le compte de résultat (-). Il faudra soustraire la production stockée dans la production de l'exercice.

Exemple :

	Produits finis
SI (en début d'exercice)	300
SF (en fin d'exercice)	800

1re écriture : l'annulation du stock initial

31/12/N

713	35	Variation des stocks de produits Comptes de stocks *Annulation du stock initial*	300	300

2e écriture : la constatation du stock final

31/12/N

35	713	Comptes de stocks Var. des stocks de produits *Constatation du stock initial*	800	800

Calcul de la variation de stocks de la production stockée : SF – SI = 800 – 300 = 500 en +. Les 500 € de la variation de stocks de la production stockée va venir augmenter la production de l'exercice de 500 €.

- Production immobilisée :

Selon le PCG, la production de l'exercice, conservée par l'entreprise en vue de son immobilisation, constitue un produit d'exploitation enregistré à son coût de production. Le produit équilibre les charges dépensées pour la conception du produit.

Exemple : conception d'un entrepôt terminé le 14/05/N pour 85 300 €.

14/05/N

213		Construction	85 300	
	722	Production immo.		85 300
		Construction entrepôt.		

- Valeur Ajoutée

Produits En +		**Charges En -**	
• Production de l'exercice	+	Consommation de l'exercice en provenance de tiers (60 sauf ceux cités pour le coût d'achat +/- 6031/6032 + 61 + 62)	-
• Marge commerciale	+		
		Total	

La Valeur Ajoutée montre la richesse créée par ses opérations de commercialisation et de production.

La Valeur Ajoutée est répartie entre les acteurs suivants :

- l'État (impôts et taxes et impôts sur les bénéfices),
- les salariés (charges de personnel),
- les investissements (autofinancement),
- les prêteurs de capitaux (banques et établissements financiers)
- les actionnaires et/ou associés (dividendes).

Acteur	Ratio
Personnel	(Charges de personnel + Personnel extérieur + Participation des salariés) / Valeur Ajoutée
État	(Impôts et taxes + Impôts sur les sociétés) / Valeur Ajoutée
Prêteurs	Intérêts / Valeur Ajoutée
Associés/Actionnaires	Dividendes / Valeur Ajoutée
Entreprise	Par différence

Le ratio VA / CA est très différent entre :

- une entreprise sous-traitant largement sa production (ratio important),
- une entreprise fortement intégrée (ratio petit), qui assure quasiment l'ensemble de la fabrication, avec très peu de sous-traitance ou d'achats de composants extérieurs.

Application pratique :

Produits En +		Charges En -	
• Production de l'exercice	103 920	Consommation de l'exercice en provenance de tiers (60 sauf ceux cités pour le coût d'achat +/- 6031/6032 + 61 + 62)	54 960
• Marge commerciale	5 220		
		Total	54 180

1.2. Les indicateurs de résultat

• Excédent Brut d'Exploitation EBE

Produits En +		Charges En -	
• Valeur ajoutée	+	Impôt, taxes et versements assimilés (63)	-
Subventions (74)	+	Charges de personnel (64)	-
Total		**Total**	

L'excédent brut d'exploitation (EBE) est un indicateur financier fondamental permettant de déterminer la ressource qu'une entreprise tire régulièrement de son cycle d'exploitation sans tenir compte de ses choix d'investissement (amortissement) ou de financement. Elle mesure la richesse disponible après rémunération du facteur travail.

L'Excédent Brut d'Exploitation, généré par l'exploitation de l'entreprise, permet de :

- maintenir et développer l'outil de production (investissements),
- rémunérer les capitaux engagés (capitaux propres et capitaux empruntés),
- verser à l'État l'impôt sur les bénéfices.

Application pratique :

Produits En +		Charges En -	
• Valeur ajoutée	54 180	Impôt, taxes et versements assimilés (63)	6 000
Subventions (74)	2 400	Charges de personnel (64)	24 000
Total		**Total**	**26 580**

- Résultat d'exploitation

Produits En +			Charges En -	
• Excédent brut d'exploitation	+	•	ou Insuffisance brute d'exploitation	-
Reprises sur amortissements (781)	+		Dotations aux amortissements et aux provisions (681)	-
Quote-part des subventions d'Investissement (747)	+			-
Produits des cessions d'immobilisations (757)	+		Valeurs comptables des immobilisations cédées (657)	-
Autres produits (75)	+		Autres charges (65)	-
Total			**Total**	

Le résultat d'exploitation atteste des performances économiques de l'entreprise, indépendamment de sa politique d'endettement. Il représente le profit ou la perte généré par l'activité courante de l'entreprise.

Application pratique :

Produits En +			Charges En -	
• Excédent brut d'exploitation	26 580	•	ou Insuffisance brute d'exploitation	
Reprises sur amortissements (781)	11 100		Dotations aux amortissements et aux provisions (681)	13 500
Quote-part des subventions d'Investissement (747)	0			
Produits des cessions d'immobilisations (757)	14 400		Valeurs comptables des immobilisations cédées (657)	6 000
Autres produits (75)	1 440		Autres charges (65)	720
Total			**Total**	**33 300**

- Résultat courant avant impôts

Produits En +		Charges En -	
• Résultat d'exploitation (si +)	+	• ou Résultat d'exploitation (si -)	-
Quote-parts de résultat positifs (755)	+	Quote-parts de résultat négatifs (65)	-
Produits financiers (76 + 786)	+	Charges financières (66 + 686)	-
Total		**Total**	

Il représente le résultat global de l'activité habituelle de l'entreprise. Il tient compte des produits financiers et charges financières.

Il permet d'évaluer la rentabilité réelle, puisque les éléments non récurrents (éléments exceptionnels) ne sont pas inclus.

Application pratique :

Produits En +		Charges En -	
• Résultat d'exploitation (si +)	33 300	• ou Résultat d'exploitation (si -)	
Quote-parts de résultat positifs (755)		Quote-parts de résultat négatifs (65)	
Produits financiers (76 + 786)	3 680	Charges financières (66 + 686)	4 160
Total		**Total**	**32 820**

- Résultat exceptionnel

Produits En +		Charges En -	
Produits exceptionnels (77 + 787)	+	Charges exceptionnelles (67 + 687)	-
		Total	**-**

Le résultat exceptionnel **regroupe les opérations non récurrentes** (cessions d'immobilisations, amortissements exceptionnels, créances perdues, rappels d'impôt autres que ceux sur le bénéfice ...).

Application pratique :

Produits En +		Charges En -	
Produits exceptionnels (77 + 787)	1 200	Charges exceptionnelles (67 + 687)	5 640
		Total	**- 4 440**

- Résultat de l'exercice

Produits En +		Charges En -	
• Résultat courant avant impôts	+	• ou Résultat courant avant impôts	-
• Résultat exceptionnel		• ou Résultat exceptionnel	-
		Participation des salariés (691)	-
		Impôts sur les bénéfices (695)	-
Total		**Total**	

Le résultat de l'exercice est le revenu de l'entreprise. Il indique le bénéfice ou la perte dégagé.

Application pratique :

Produits En +		Charges En -	
• Résultat courant avant impôts	32 820	• ou Résultat courant avant impôts	
• Résultat exceptionnel		• ou Résultat exceptionnel	4 440
		Participation des salariés (691)	1 200
		Impôts sur les bénéfices (695)	4 500
Total		**Total**	**22 680**

2. Les ratios découlant des SIG

Il est important de comparer les montants de chaque catégorie de coûts (et de marges) :

- à ceux des **années précédentes** (analyse dynamique et non statique),
- à ceux des autres entreprises du **même secteur économique** (analyse ouverte et non en vase clos).

2.1. Les ratios d'activité

Nature	Formules	Interprétation
Taux de croissance du CA HT	(CAn-Can-1)/(CAn-1)	L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise
Taux de croissance de la valeur ajoutée	(VAn-Van-1)/(Van-1)	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance.

2.2. Les ratios de profitabilité

Nature	Formules	Interprétation
Taux de marge commerciale	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Ventes de marchandises HT}}$	Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise.
Taux de marge brute	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{CAHT}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du chiffre d'affaires
Taux de profitabilité	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{CAHT}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir du chiffre d'affaires.

2.3. Les ratios de partage de la valeur ajoutée.

Nature	Formules	Interprétation
Partage de la valeur ajoutée (facteur travail)	$\frac{\text{Charges de personnel}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer le travail des salariés
Partage de la valeur ajoutée (facteur travail)	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.

3. La rentabilité économique, la rentabilité financière et l'effet de levier

La notion de rentabilité est souvent confondue avec celle de la profitabilité, c'est-à-dire générer du profit. La rentabilité est un rapport entre ce qui a été obtenu (résultat) et ce qui a été investi.

On peut faire un lien avec efficacité et efficience :

- Efficacité = profitabilité, la réalisation d'un objectif (réaliser un profit)
- Efficience = rentabilité, les moyens qui ont été mis en œuvre pour atteindre l'objectif (les moyens utilisés pour atteindre le profit).

3.1. La rentabilité économique : vision du manager

La rentabilité économique consiste à **mesurer la performance économique de l'ensemble des capitaux investis dans l'entreprise indépendamment du mode de financement.**

Cet indicateur **mesure la rentabilité du point de vue de l'entreprise**. On parle de logique managériale.

Rentabilité économique = Résultat économique / Capitaux investis

Résultat économique = résultat d'exploitation brut ou net

Capitaux investis = Capitaux propres + les dettes financières ou Immobilisations brutes +BFR.

CP : sans le résultat (on ne connait pas le montant restant dans l'entreprise).

3.2. La rentabilité financière : vision de l'actionnaire

La rentabilité financière consiste à mesurer la performance financière des capitaux engagés par les propriétaires de l'entreprise : les capitaux propres. **Elle correspond à un taux de rémunération des sommes investies par les propriétaires.**

Cet indicateur mesure la rentabilité du point de vue des associés. On parle de logique financière.

Rentabilité financière = Résultat net / Capitaux propres

Capitaux propres = capital, réserves, report à nouveau. Ne pas prendre le résultat avant répartition (on ne connait pas le montant restant dans l'entreprise).

3.3. Impact de la politique de financement sur la rentabilité

- **Endettement et rentabilité**

La politique de financement choisie par l'entreprise ne va pas impacter de manière similaire la rentabilité économique et la rentabilité financière.

Le **coût de l'emprunt** (charges financières) **va affecter le résultat net, mais pas le résultat d'exploitation**.

Ainsi, le niveau d'endettement ne modifiera pas le taux de rentabilité économique. En revanche, le taux de rentabilité financière se basant sur le résultat net sera impacté par la politique de financement.

Le résultat d'exploitation devra permettre de faire face aux charges financières, le solde étant à disposition des actionnaires. Dans ces conditions, l'écart entre la rentabilité financière et la rentabilité économique correspond à l'impact de la structure financière dans la répartition du résultat d'exploitation.

- **Effet de levier financier**

Lors de l'étude d'un projet de lancement d'une nouvelle activité, l'impact du financement choisi sur la rentabilité financière doit être évalué.

L'effet de levier financier est la capacité à augmenter la rentabilité financière des capitaux propres par le financement d'une partie des capitaux économiques avec des capitaux empruntés (emprunts) à un taux plus faible que le taux de rentabilité économique.

Calcul de l'effet de levier :

- c'est la différence entre la rentabilité des capitaux propres et la rentabilité économique.
- Via la formule suivante :

$$(Re - i) \times D / K$$

(Re – i) x D / K,

La formule découlant du calcul de la rentabilité financière :

$$Rf = [Re + (Re - i)*D/K]*(1-t)$$

D = dettes financières,

K = capitaux propres,

Re = rentabilité économique,

I = taux d'intérêt,

T = taux d'IS,

Remarque :

Si le **taux d'intérêt de l'emprunt est inférieur à celui de la rentabilité économique**, le taux de rentabilité financière augmentera : l'entreprise a donc alors intérêt de s'endetter. Ceci est appelé **« effet de levier ».**

À l'inverse, si le taux d'intérêt d'emprunt est supérieur à celui de la rentabilité économique**, on assistera à un «** effet de massue **» se traduisant par une baisse du taux de rentabilité financière.**
L'effet de levier sera particulièrement important dans les situations suivantes :

- L'entreprise est très endettée,
- La rentabilité économique est forte par rapport au coût de l'endettement,
- En absence d'endettement, la rentabilité financière = rentabilité économique.

Pour améliorer sa rentabilité financière, l'entreprise peut :

- augmenter sa rentabilité économique,
- diminuer le coût de son endettement,
- augmenter le niveau de son endettement.

Application pratique :
entreprise ayant le bilan simplifié suivant,

Actif	Passif
Actifs immobilisés : 2 200	Capitaux propres : 2 000
BFR : 800	Dettes financières : 1 000

Compte de résultat simplifié :

	P1
CA	10 000
CV	5 000
MSCV	5 000
CF	4 800
Résultat d'exploitation	200
Charges d'intérêt	40
Résultat avant IS	160

Taux IS = 25%.

Taux d'intérêt : 40 / 1 000 x 100 = 4% brut ; net d'IS = 4 % x 75 % = 3 %.

Rentabilité économique avant IS : 200 / 3 000 = 6,67 % ; net d'IS = 6,67 % x 75% = 5 %.

Rentabilité financière avant IS : 160 / 2 000 = 8 % ; net d'IS = 8 % x 75% = 6 %.

Rentabilité financière net d'IS : (6,67 % + (6,67% - 4%) x 1 000 / 2 000) x (1 – 0,25) = 6%.

Ou 5% + (5% – 3%) x 1 000 / 2 000 = 6%.

Levier financier : Rf – Re = 6% - 5% = 1%.

Levier financier : (5,0025% – 3%) x 1 000/ 2 000 = 1%

4. L'évaluation des risques économiques

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.

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

4.1. Le compte de résultat différentiel

Le compte de résultat différentiel permet une analyse de la rentabilité de l'entreprise en fonction de son activité.

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

Calculs :

Marge sur coût variable (MCV) = CA - CV

Résultat différentiel = MCV - CF

Le calcul du compte de résultat différentiel est le point de départ de la mesure du risque d'exploitation. Le risque d'exploitation **représente 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 profitabilité (SP),
- la marge de sécurité (MS),
- l'indice de sécurité (IDS),
- le levier d'exploitation.

4.2. Les indicateurs de mesure du risque économique

- Le seuil de profitabilité (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 ; SP = seuil de profitabilité en valeurs ; MSCV = marge sur coût variable

SP (en valeurs) = CF / Taux MSCV avec Taux MSCV = (CA-CV)/CA

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

Application pratique :
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.

SP = 300/**0,4** = 750 K€,

SPQ = 750 000 / 50 = 15 000 unités.

- 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 – SP

Application pratique :
SP de 15 000 € - On envisage de réaliser un CA annuel de 20 000 €.

MS = 20 000 € - 15 000 € = 5 000 €.

- L'indice de sécurité

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

IDS = (CA –SP)/CA x 100 = MS/CA x 100

Application pratique :
Exemple : SP de 15 000 € - On envisage de réaliser un CA annuel de 20 000 €.

IDS : 5 000 / 20 000 x 100 = 25 %.

- 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%).

Levier d'exploitation = Marge sur CV / Résultat différentiel

Application pratique :
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 cout 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 %.

4.3. Interpréter le risque d'exploitation

Éléments	Commentaires
Seuil de profitabilité	Plus le SP est faible et plus l'entreprise présente un risque d'exploitation faible, et inversement. Un SP 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.
Levier d'exploitation	Plus le levier est important et plus la variation de l'activité aura un impact important sur le résultat.