

## Chapitre 6 - Mesurer la performance : profitabilité et rentabilité

### 1. L'analyse de la profitabilité : SIG, CAF et ratios

- Pour comprendre la formation du résultat, des résultats intermédiaires sont calculés. Ce sont les **soldes intermédiaires de gestion (SIG)** :
  - valeur ajoutée,
  - excédent brut d'exploitation (EBE),
  - résultat d'exploitation,
  - résultat courant avant impôt (RCAI).
- L'ensemble de ces soldes intermédiaires de gestion permet d'**analyser la profitabilité** de l'entreprise dans l'espace et dans le temps.
- La **capacité d'autofinancement** ou **CAF** représente la ressource interne créée par l'activité de l'entreprise au cours d'une période donnée. Elle correspond au surplus monétaire potentiel dont l'entreprise dispose pour autofinancer ses projets, après déduction des dividendes.
- Pour pouvoir analyser la performance d'une entreprise, il est nécessaire de compléter le calcul des SIG par le **calcul de ratios** :
  - taux de variation du CA,
  - taux de VA,
  - taux d'excédent brut global,
  - taux de marge bénéficiaire.

Ces ratios sont comparés dans le temps et dans l'espace.

### 2. L'analyse de la rentabilité

- La **rentabilité économique** correspond à la vision du **manager**. Elle traduit la capacité de l'entreprise à **dégager du bénéfice** du fait de son activité courante, à partir des moyens engagés. Le manager va analyser la performance en se penchant sur l'efficacité de sa gestion.
- La **rentabilité financière** correspond à la vision de l'**actionnaire**. Elle traduit la capacité de l'entreprise à générer du bénéfice à partir des capitaux investis.

### 3. L'impact des décisions de gestion sur la performance

- Les décisions de gestion **impactent** la rentabilité de l'entreprise ainsi que la rentabilité de l'entreprise.
- La **politique de financement** choisie par l'entreprise ne va pas impacter de manière similaire la rentabilité économique et la rentabilité financière.

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 s'endetter. Ceci est appelé « **effet de levier** ».

À l'inverse, si le taux d'intérêt de l'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.

#### Mots-clés

- **Capacité d'autofinancement (CAF)** : ressource interne créée par l'activité de l'entreprise et permettant d'autofinancer des projets, après déduction des dividendes.
- **Effet de levier** : augmentation de la rentabilité financière quand le coût du financement est inférieur à la rentabilité économique de l'investissement.
- **Rentabilité économique** : mesure de l'efficacité de la gestion d'une entreprise
- **Rentabilité financière** : mesure de la rentabilité des capitaux investis
- **Soldes intermédiaires de gestion (SIG)** : résultats intermédiaires permettant de comprendre la formation du résultat net.