

	Up ! Enhanced Management	Première édition
	9 Le contrôle de la firme et de son environnement 9.3 Les indicateurs de métrologie de la finance	http://www.up-comp.com contact@up-comp.com

9.3.4.2 La marge d'exploitation

&

La **marge d'exploitation** mesure la part de l'excédent d'exploitation par rapport au chiffre d'affaires.

$$\mu_{\text{Exploitation}} = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaires}}$$

9.3.4.3 La marge financière

&

La **marge financière** mesure la part de l'excédent financier par rapport au chiffre d'affaires.

$$\mu_{\text{Financier}} = \frac{\text{Résultat courant avant impôts}}{\text{Chiffre d'affaires}}$$

9.3.5 L'endettement

9.3.5.1 Le bras de levier

&

Le **bras de levier** mesure le rapport entre les dettes et les fonds propres.

$$\text{Bras de levier} = \frac{\text{Dettes}}{\text{Fonds propres}}$$

Selon le secteur industriel de l'entreprise, un endettement normal oscille avec un bras de levier compris entre 0,5 et 1,25.

9.3.5.2 Le taux d'intérêt apparent

&

Le **taux d'intérêt apparent** mesure le coût en proportion des dettes, quelles que soient leurs natures. Il est conseillé d'éliminer les dettes gratuites telles celles envers les fournisseurs ou envers l'Etat. En effet, elles abaissent artificiellement le taux d'intérêt apparent.

$$\tau_{\text{Intérêt apparent}} = \frac{\text{Coûts total des dettes non gratuites}}{\text{Dettes}}$$

Il doit être comparé au taux de base bancaire moyen de la période considérée.

9.3.6 Les rentabilités

9.3.6.1 La rentabilité commerciale

&

La **rentabilité commerciale** mesure la transformation des actifs par l'activité au regard de l'excédent commercial généré. Dans l'actif économique net, il y a des actifs productifs, tels les machines servant à la fabrication de produit, et les actifs non productifs, tels les disponibilités et les immobilisations financières de placement. Il est donc préférable de les soustraire.

$$\rho_{\text{Commercial}} = \frac{\text{Chiffres d'affaires}_{\text{Marchandises}} - \text{Coûts d'achat des marchandises}}{\text{Actifs économique net} - \text{Disponibilités} - \text{Immobilisations de production ou financières}}$$

9.3.6.2 La rentabilité d'exploitation

&

La **rentabilité d'exploitation** mesure la transformation des actifs par l'activité au regard de l'excédent d'exploitation généré. Dans l'actif économique net, il y a des actifs non productifs tels les disponibilités et les immobilisations financières de placement. Il est donc préférable de les soustraire.