

## Correction de l'exercice du cours Gestion financière : « Rentabilités commerciale, économique et financière »

**Question 1 : déterminer la relation entre la rentabilité économique et la rentabilité commerciale. Expliquer en termes de stratégie commerciale comment deux entreprises peuvent présenter des rentabilités économiques similaires mais des rentabilités commerciales différentes. Choisir un secteur économique et trouver deux entreprises pour illustrer ce résultat.**

$$r^{eco} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Actif}} = \frac{\text{Ventes}}{\text{Actif}} \times \frac{\text{Résultat net}}{\text{Ventes}} = \frac{\text{Ventes}}{\text{Actif}} \times r^{com}$$

La rentabilité économique est égale à la rentabilité commerciale multipliée par un coefficient appelé coefficient d'utilisation de l'actif.

Un niveau de rentabilité économique donné (disons 20%) peut être obtenu par différentes stratégies :

- Stratégie 1 : une rentabilité commerciale élevée (40%) et un coefficient de l'actif faible (0,5)
- Stratégie 2 : une rentabilité commerciale faible (10%) et un coefficient de l'actif élevé (2)

Prenons le secteur de la restauration pour illustrer ces deux stratégies :

- Stratégie 1 : restaurant gastronomique
- Stratégie 2 : fast-food

**Question 2 : déterminer la relation entre la rentabilité financière et la rentabilité économique. Expliquer en termes de stratégie financière comment deux entreprises peuvent présenter des rentabilités financières similaires mais des rentabilités économiques différentes.**

$$r^{fin} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Fonds propres}} = \frac{\text{Passif}}{\text{Fonds propres}} \times \frac{\text{Résultat net}}{\text{Actif}} = \frac{\text{Passif}}{\text{Fonds propres}} \times r^{eco}$$

La rentabilité financière est égale à la rentabilité économique multipliée par un coefficient qui représente la structure financière au passif.

Un niveau de rentabilité financière donné (disons 20%) peut être obtenu par différentes stratégies :

- Stratégie 1 : une rentabilité économique élevée (20%) et un coefficient Passif/Fonds propres faible (1) qui correspond à une entreprise non endettée, l'actif étant financé uniquement par fonds propres
- Stratégie 2 : une rentabilité économique faible (10%) et un coefficient Passif/Fonds propres élevé (2) qui correspond à une entreprise endettée, l'actif étant financé par fonds propres (50%) et par dette (50%).

**Question 3 : calculer les rentabilités commerciales, économiques et financières pour les entreprises A et B dont les comptes sont donnés ci-dessous. Commenter.**

Entreprise A		Entreprise B	
Rentabilité commerciale	17.50%	Rentabilité commerciale	31.43%
Résultat net	28	Résultat net	77
Ventes	160	Ventes	245
Rentabilité économique	20.29%	Rentabilité économique	20.42%
Résultat net	28	Résultat net	77
Actif	138	Actif	377
Coefficient d'utilisation de l'actif	1.16	Coefficient d'utilisation de l'actif	0.65
Ventes	160	Ventes	245
Actif	138	Actif	377
Rentabilité financière	33.73%	Rentabilité financière	20.42%
Résultat net	28	Résultat net	77
Fonds propres	83	Fonds propres	377
Passif / Fonds propres	1.66	Passif / Fonds propres	1.00
Passif	138	Passif	377
Fonds propres	83	Fonds propres	377
Ratio d'endettement	39.86%	Ratio d'endettement	0.00%
Dettes	55	Dettes	0
Passif	138	Passif	377

Les entreprises A et B présentent des niveaux de rentabilité commerciale différents (17,50% et 31,43%) mais des niveaux de rentabilité économique (20,29% et 20,42%). Cela s'explique par des coefficients d'utilisation de l'actif différents (1,16 et 0,65).

Les entreprises A et B présentent des niveaux de rentabilité financière différents (33,73% et 20,42%). Cela s'explique par des structures financières différentes (coefficient Passif / Fonds propres égal à 1,66 et 1), l'entreprise A étant financée par des fonds propres et de la dette, et l'entreprise B étant financée par des fonds propres uniquement.

Pour l'entreprise A, comme la rentabilité économique est positive, l'effet de levier financier joue à la hausse et la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique.

Pour l'entreprise B, la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique (absence d'effet de levier financier lié à la non-utilisation de la dette).