

# SYNTHÈSE

## Chiffre d'affaires

- Charges d'exploitation

= Résultat d'exploitation  
- Impôt sur Résultat d'exploitation  
=  
*Résultat d'exploitation après IS (RE)*



**Capitaux investis (CI)**  
(Capitaux propres + Dettes financières)  
ou (Actif immobilisé + BFRE)

**Rentabilité économique (TE) =**  
**RE/CI**

- Charges d'exploitation  
- Charges financières

= Résultat comptable  
- Impôt sur Résultat comptable  
=  
*Résultat net comptable (RF)*



**Capitaux propres (CP)**

**Rentabilité financière (TF) =**  
**RF/CP**

**Profitabilité = Résultat/Chiffre d'affaires**

*Effet de levier* = Différence entre rentabilité financière et rentabilité économique

$i$  = Taux d'intérêt sur Dettes financières

$D$  = Dettes financières

$D/CP$  = Bras de levier (taux d'endettement)

**Effet de levier =  $(TE - i \text{ après IS}) \times D/CP$**

**TE > i : Effet de levier**



$TF = TE + \text{Effet de levier}$



**TF > TE**

*Pas d'endettement*



**TF = TE**

**TE < i : Effet de massue**



$TF = TE - \text{Effet de massue}$



**TF < TE**

*Risques liés à une baisse du chiffre d'affaires*

**Risque d'exploitation → Baisse du TE**

**Risque financier → Baisse du TF**  
**Baisse du TF → Baisse du TE**