

Author's preface

Dear readers,

the financial markets have always been influenced by the Anglo-Saxon culture. As a consequence of an increasing internationalization Anglicisms become more and more widespread in the daily business. Key words, such as EBIT, working capital or cash flow have become part of the daily business and understanding these ratios is an important prerequisite for discussing your company's performance.

Our book not only addresses the capital market, but also banks, auditors, tax accountants and especially small and mid-size businesses. It is meant to strengthen your know how with respect to financial ratios in the English language for being well-prepared for a globalized market.

For a better understanding we have added a sample calculation to each ratio's definition as well as the fields of application. A critical assessment of each financial ratio is explained by discussing both advantages and disadvantages. Please note that differences in the way of calculation may still exist, which you should be aware of.

When analyzing financial ratios, one should make sure to always compare the ratios relative to the peer-group and the industry standards, as otherwise an isolated number would have a very limited significance. Finally the key for successful research is to transfer comprehensive analysis of several indicators into a meaningful result. For this purpose the dictionary delivers a strong added value.

Your authors

E-mail us to: **kennzahlen@cometis.de**

Préface des auteurs

Chers lecteurs,

les marchés financiers ont toujours été marqués par la culture anglo-saxonne. A travers l'internationalisation, ces anglicismes se généralisent. Des investisseurs ou créiteurs observent le développement de l'entreprise à travers des indicateurs financiers cruciaux, comme par ex. EBIT, Fonds de Roulement ou Cash Flow pour pouvoir prendre des décisions rapides d'investissement.

Il s'adresse à des PDG et gérants, contrôleurs de gestion et experts financiers, mais aussi aux banques, auditeurs, conseillers fiscaux, journalistes économiques et étudiants. Le contenu de ce manuel vous aide à renforcer votre savoir-faire en matière d'indicateurs financiers et à vous préparer de manière optimale au dialogue avec des banques de crédit et des investisseurs.

A côté de la définition de chaque indicateur, son calcul est présenté à l'aide d'un exemple chiffré, et ses champs d'application sont expliqués. Par juxtaposition de ses avantages et inconvénients principaux, chaque indicateur est soumis à une appréciation critique. N'oubliez pas qu'au niveau international, il peut y avoir des différences dans le calcul de certains indicateurs.

Lorsqu'on utilise des indicateurs, il est important de ne jamais les considérer de manière isolée, mais toujours dans le temps, en relation avec des entreprises comparables ou en fonction du contexte sectoriel. Enfin, l'analyse intersectorielle de plusieurs indicateurs est la clé pour intégrer des indicateurs dans un résultat parlant. Pour y parvenir, ce manuel de référence vous offre un support précieux.

Cordialement

Les auteurs

P.S. Envoyez-nous un courriel à: **kennzahlen@cometis.de**

Table of content / Index

1.	Exemplary annual report	Comptes Annuels Exemplaires	
1.1	Income statement	Compte de résultat	14/15
1.2	Balance sheet	Bilan	16/17
1.3	Cash flow statement	Flux de trésorerie	20/21
1.4	Additional information	Informations complémentaires	22/23
2.	Income statement ratios	Indicateurs du compte de résultat	
2.1	EBIT	Résultat opérationnel (EBIT)	26/27
2.2	EBITDA	Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	28/29
2.3	Earnings before taxes	Bénéfice avant impôts	30/31
2.4	Net income	Résultat net	32/33
2.5	Financial result	Résultat financier	34/35
2.6	Net operating profit after taxes (NOPAT)	Résultat net d'exploitation	36/37
2.7	Tax rate	Quote-part d'impôts	38/39
2.8	R&D cost ratio	Quote-part des frais de recherche et développement	40/41
2.9	Cost of sales to total operating expense	Coût des ventes sur charges opérationnelles	42/43
2.10	Depreciation and amortization to total operating expense	Intensité d'amortissement	44/45
2.11	Depreciation and amortization to sales	Pourcentage d'amortissement (I)	46/47
2.12	Write-down structure	Structure d'amortissement	48/49
2.13	Personnel expense to total operating expense	Intensité en personnel	50/51
2.14	Personnel productivity	Intensité en travail	52/53
2.15	Sales per employee	Chiffre d'affaires (CA) par employé	54/55
3.	Balance sheet ratios	Indicateurs du bilan	
3.1	Hidden assets	Réserves latentes	58/59
3.2	Net debt	Endettement net	60/61
3.3	Goodwill	Survaleur	62/63
3.4	Average stock	Stock moyen	64/65
3.5	Invested capital	Capital investi	66/67
3.6	Provisions to total capital	Pourcentage des provisions	68/69
3.7	Reserves to total capital	Intensité en réserves	70/71
3.8	Inventories to total capital	Intensité en stocks	72/73
3.9	Degree of asset depreciation	Degré d'amortissement des immobilisations corporelles	74/75

Table of content / Index

4. Cash flow ratios		Indicateurs de Cash Flow	
4.1	Cash flow from operating activities	Cash Flow opérationnel	78/79
4.2	Cash flow from investing activities	Cash Flow d'investissement	80/81
4.3	Cash flow from financing activities	Cash Flow de financement	82/83
4.4	Free cash flow	Cash Flow libre	84/85
4.5	Cash flow	Cash Flow	86/87
4.6	Capex to depreciation and amortization	Capex sur amortissements	88/89
4.7	Capex to sales	Capex sur chiffre d'affaires (CA)	90/91
5. Profitability ratios		Indicateurs de rentabilité	
5.1	EBIT margin	Marge opérationnelle	94/95
5.2	EBITDA margin	Marge d'exploitation	96/97
5.3	Gross profit margin	Marge brute sur chiffre d'affaires (CA)	98/99
5.4	Return on total capital	Rendement sur passif total	100/101
5.5	Return on equity	Rendement des capitaux propres	102/103
5.6	Return on average total assets	Retour sur total de l'actif moyen	104/105
5.7	Return on invested capital (ROIC)	Rendement du capital investi	106/107
5.8	Return on capital employed (ROCE)	Rendement des capitaux engagés	108/109
5.9	Return on investment (ROI)	Rendement de l'investissement	110/111
5.10	Return on sales	Retour sur chiffre d'affaires (CA)	112/113
5.11	Cash flow margin	Marge du Cash Flow	114/115
5.12	Reinvestment rate (I)	Taux de réinvestissement	116/117
5.13	Working capital to sales	Fonds de roulement sur chiffre d'affaires (CA)	118/119
5.14	Sales to inventory	Chiffre d'affaires (CA) sur stocks	120/121
5.15	Property, plant and equipment to sales	Immobilisations corporelles sur chiffre d'affaires (CA)	122/123
5.16	Fixed asset turnover	Amortissements sur niveau moyen des immobilisations corporelles	124/125
5.17	Current asset turnover	Chiffre d'affaires (CA) sur actif circulant	126/127
5.18	Total asset turnover	Chiffre d'affaires (CA) sur total de l'actif	128/129
5.19	Receivables turnover	Chiffre d'affaires (CA) sur créances	130/131

Table of content / Index

5. Profitability ratios		Indicateurs de rentabilité	
5.20	Days sales outstanding (DSO)	Créances en jours chiffre d'affaires (CA)	132/133
5.21	Days payables outstanding	Durée des dettes fournisseurs	134/135
5.22	Inventory turnover	Coût des ventes sur stocks	136/137
5.23	Payables turnover	Coût des ventes sur dettes fournisseurs	138/139
5.24	Capital turnover	Chiffre d'affaires (CA) sur passif total	140/141
6. Liquidity ratios		Ratios de liquidité	
6.1	Equity ratio	Ratio des fonds propres	144/145
6.2	Total liabilities to total capital (leverage)	Ratio des dettes (effet de levier)	146/147
6.3	Total liabilities to total equity (gearing)	Coefficient d'endettement	148/149
6.4	Leverage structure	Structure de l'endettement	150/151
6.5	Dynamic gearing	Endettement dynamique	152/153
6.6	Working capital	Fond de roulement (FDR)	154/155
6.7	Quick ratio	Degré de liquidité II	156/157
6.8	Current ratio	Degré de liquidité III	158/159
6.9	Asset structure	Structure de l'actif	160/161
6.10	Asset intensity	Quote-part des immobilisations corporelles	162/163
6.11	Total current assets to total assets	Intensité de l'actif circulant	164/165
6.12	Financial strength	Autofinancement de l'investissement	166/167
6.13	Reinvestment rate (II)	Amortissements sur investissements	168/169
6.14	Depreciation rate	Taux d'amortissement (II)	170/171
6.15	Fixed assets to total equity	Règle d'or du bilan	172/173
6.16	Golden financing rule	Règle d'or du financement	174/175
6.17	Equity to assets ratio	Taux de couverture des immobilisations	176/177
6.18	Current liabilities to sales	Passif exigible sur chiffre d'affaires (CA)	178/179
6.19	Receivables to short-term liabilities	Créances sur passif exigible	180/181
6.20	EBIT to short-term liabilities	EBIT sur dettes à court terme	182/183
6.21	EBIT interest coverage	Couverture des intérêts	184/185

Table of content / Index

7.	Ratios for corporate valuation	Indicateurs pour la valorisation des entreprises	
7.1	Earnings per share (EPS), basic	Bénéfice par action, non dilué	188 / 189
7.2	Earnings per share (EPS), diluted	Bénéfice par action, dilué	190 / 191
7.3	Price earning ratio (P/E)	Rapport cours-bénéfice	192 / 193
7.4	Price earnings growth ratio (PEG)	Rapport cours-bénéfice dynamique	194 / 195
7.5	EBITDA per share	EBITDA par action	196 / 197
7.6	Cash flow per share	Cash Flow par action	198 / 199
7.7	Market capitalization	Capitalisation boursière	200 / 201
7.8	Market capitalization to cash flow	Rapport cours-Cash Flow	202 / 203
7.9	Market capitalization to sales	Rapport cours-chiffre d'affaires (CA)	204 / 205
7.10	Price to book (total equity)	Rapport cours-valeur comptable	206 / 207
7.11	Net asset value per share	Valeur comptable par action	208 / 209
7.12	Enterprise value (EV)	Valeur d'entreprise (VE)	210 / 211
7.13	Enterprise value/EBIT	Valeur d'entreprise/EBIT	212 / 213
7.14	Enterprise value/EBITDA	Valeur d'entreprise/EBITDA	214 / 215
7.15	Pay out ratio	Taux de distribution	216 / 217
7.16	Dividend per share	Dividende par action	218 / 219
7.17	Dividend yield	Rendement en dividendes	220 / 221
7.18	Beta	Bêta	222 / 223
7.19	Cost of equity	Coût des fonds propres	224 / 225
7.20	Cost of debt	Coût de la dette	226 / 227
7.21	Weighted average cost of capital (WACC)	Coût moyen pondéré du capital (CMPC)	228 / 229
7.22	Discounted cash flow method (DCF)	Méthode du Discounted Cash Flow (DCF)	230 / 231
7.23	Economic value added (EVA)	Création de valeur d'un exercice (CVE)	232 / 233
7.24	Market value added (MVA)	Valeur de marché créée (VMC)	234 / 235

6.1 Equity ratio

Formula

$$\frac{\text{Total equity}}{\text{Total capital}} \times 100\%$$

Sample calculation

$$\frac{5,493}{10,134} \times 100\% = \mathbf{54.20\%}$$

Explanation

The equity ratio describes the relationship between equity and total capital or total shareholders' equity and liabilities. As a rule, the more equity a company has available the better its credit-worthiness, the higher its financial stability and the more independent the company is from lenders. However, as equity is more expensive than debt (see also WACC, page 228), a high equity ratio depresses the return on capital employed. When calculating the equity ratio, we can either use total capital or, as generally practiced by financial analysts in particular when calculating the costs of capital, only use the sum of total equity and interest-bearing debt.

Advantages

- Shows the type and composition of capital
- Easy to calculate
- Serves to calculate the debt level (leverage) and allows assumptions to be made about a company's stability
- Helpful in same-industry comparisons as an indicator for a company's relative financial strength

Disadvantages

- Depends heavily on industry and valuations
- Hidden assets reduce the actual value of equity
- Balance sheet figures are now often being replaced by frequently used market values (e.g., use of market capitalization instead of balance sheet equity to calculate costs of capital)

6.1 Ratio des fonds propres

Formule

$$\frac{\text{Fonds propres}}{\text{Total du passif}} \times 100\%$$

Exemple de calcul

$$\frac{5.493}{10.134} \times 100\% = \mathbf{54,20\%}$$

Explication

Le ratio des fonds propres démontre la relation entre les fonds propres et le total du passif. Plus les fonds propres disponibles pour l'entreprise sont importants, plus la qualité de l'entreprise en tant que débiteur est bonne et plus la stabilité de l'entreprise et son indépendance vis-à-vis de ses créiteurs sont grandes. Mais comme les fonds propres sont plus chers que les dettes (voir aussi CMPC, p. 229), un ratio de fonds propres élevé réduit le rendement des capitaux engagés. Pour le calcul du total du passif, on prend le total des capitaux ou bien, comme c'est la règle pour les analystes, en particulier pour le calcul des coûts du capital, on y intègre seulement la somme des fonds propres et des dettes portants intérêt.

Avantages

- Montre le type et la structure des capitaux
- Simple à calculer
- Sert au calcul de l'endettement (relatif) et permet des conclusions sur la stabilité d'une entreprise
- Utile pour la comparaison intersectorielle comme indicateur de la puissance financière relative d'une entreprise

Inconvénients

- Forte dépendance du secteur et de la valorisation
- Des réserves latentes réduisent la valeur réelle des fonds propres
- Aujourd'hui, les valeurs comptables se retrouvent de plus en plus face à des valeurs de marché qui sont souvent utilisées (par ex. choix de la capitalisation boursière au lieu de l'actif net comptable pour le calcul des coûts du capital)