



DAREIOS

GESTION APPLIQUÉE

ANALYSE, FINANCIÈRE 2^e édition

Avec un cas d'entreprise

Jérôme Caby et Jacky Koehl

TABLE DES MATIÈRES

Introduction — 3

PARTIE 1 : LE CAS

1 La Compagnie Industrielle de Plastiques Automobiles — 11

■ La nomenclature NAF — 12

Présentation générale de l'entreprise — 13

Secteur d'activité et environnement concurrentiel de la CIPA — 15

Conjoncture de l'industrie automobile — 15

Organisation de la filière automobile — 17

Facteurs clés de succès du secteur de l'équipement automobile — 18

Interview de M. J.-F. Tosi, PDG de la CIPA — 19

PARTIE 2 : QU'EST-CE QUE L'ANALYSE FINANCIÈRE ?

2 Objectif et principaux utilisateurs — 27

Objet — 27

Principe n°1 — 27

Principe n°2 — 28

Principe n°3 — 29

Utilisateurs — 29

Les banques — 29

Les analystes financiers sur les marchés — 29

■ La gestion pour compte de tiers: une industrie en plein essor — 32

Les *credit managers* — 32

Les sociétés d'affacturage — 33

Les entreprises — 34

Les comités d'entreprise — 34

■ Examen annuel des comptes par l'expert-comptable — 35

Les organismes statistiques — 36

Les agences de notation — 40

■ Échelle de notes à long terme de Standard & Poor's — 43

3 Sources d'information — 45

Informations comptables et financières — 45

Documents de synthèse — 45

Accès à l'information comptable — 48

Documents prévisionnels — 50

Comptabilité analytique — 50

Informations extra-financières — 51

Informations en provenance de l'entreprise — 51

Informations en provenance de tiers — 53

■ **Études sectorielles XERFI — 55****4 Démarche — 55**

Analyse des comptes — 56

Confrontation avec les informations économiques
et sociales de l'entreprise — 57

Confrontation avec les données financières des concurrents — 57

Une discipline en phase avec son temps — 58

Évolution des centres d'intérêt — 59

Évolution des méthodes, des outils et de l'information — 59

Limites de l'analyse financière — 60

PARTIE 3**LES GRANDES QUESTIONS DE L'ANALYSE FINANCIÈRE
L'ENTREPRISE EST-ELLE RENTABLE ?****5 Son exploitation est-elle saine ? — 63**■ **Profitabilité - Rentabilité — 63**Analyse du secteur d'activité de l'entreprise et de son positionnement
concurrentiel — 64

Choix stratégiques du dirigeant — 64

Contraintes macro-économiques et sectorielles de l'entreprise — 65

Situation stratégique de l'entreprise — 69

Analyse de l'activité de l'entreprise — 70

Dynamisme de l'activité — 70

■ **La prise en compte du phénomène de l'inflation — 71**

Structure du CA — 72

Activité internationale — 74

■ **Démarche générique d'analyse de l'activité — 74**

Analyse des marges d'exploitation — 76
Production de l'exercice — 77
Marge commerciale — 78
■ Démarche générique d'analyse de la marge commerciale — 79
Valeur ajoutée — 80
■ Démarche générique d'analyse de la valeur ajoutée — 86
Efficacité de la combinaison productive — 87
■ Analyse du bilan social — 90
■ Démarche générique d'analyse de l'efficacité de la combinaison productive — 9
L'excédent brut d'exploitation (EBE) — 95
■ L'EBITDA — 95
■ Démarche générique d'analyse de l'excédent brut d'exploitation — 101
■ Synthèse — 102
Analyse de l'exploitation de la CIPA — 102

6 Ses actifs ont-ils un rendement suffisant ? — 103

Rentabilité d'exploitation — 103
Moyens d'exploitation — 103
Retour sur investissement — 104
Décomposition du retour sur investissement — 105
■ Démarche générique d'analyse de la rentabilité d'exploitation — 106
Rentabilité économique (générale) — 106
Résultats — 106
■ Quotes-parts de subvention d'investissement virées au compte de résultat — 107
Retour sur actif — 109
Décomposition du retour sur actif — 110
■ Démarche générique d'analyse de la rentabilité économique — 113
■ Synthèse — 113
Analyse de la rentabilité d'exploitation et économique de la CIPA — 113

7 Ses actionnaires peuvent-ils être satisfaits de la rentabilité? — 115

Mesures traditionnelles de la rentabilité financière — 117

Mesure de la rentabilité financière — 117

L'effet de levier financier — 119

Exemple simplifié de l'effet de levier — 121

Mesures récentes de la rentabilité financière — 124

■ **Implantation de la méthode EVA chez Hewlett-Packard** — 125

■ **Démarche générique d'analyse de la rentabilité financière** — 126

■ **Synthèse** — 127

Analyse de la rentabilité de la CIPA — 127

L'ENTREPRISE EST-ELLE SOLVABLE ?

8 L'entreprise est-elle liquide? — 131

Analyse de la liquidité par les ratios — 131

Ratio de liquidité générale — 132

Ratio de liquidité réduite — 133

Ratio de liquidité immédiate — 134

■ **Synthèse** — 135

Analyse par les ratios de la CIPA — 135

■ **Démarche générique d'analyse de la liquidité par les ratios** — 135

Approche fonctionnelle de la liquidité — 136

Retraitements préalables — 137

Construction du bilan fonctionnel — 138

Interprétation du bilan fonctionnel — 146

■ **Synthèse** — 149

Analyse de l'équilibre fonctionnel de la CIPA — 149

■ **Démarche générique de l'approche fonctionnelle de la liquidité** — 150

Approche par les tableaux de financement — 151

Élaboration du tableau de financement de la CIPA — 151

Variation des immobilisations — 154

Élaboration du tableau de trésorerie — 160

■ **Démarche générique d'analyse de la liquidité à partir des tableaux de flux** — 163

■ **Démarche générique** — 164

9 Comment l'entreprise gère-t-elle son BFR d'exploitation ? — 165

Rotation des créances clients — 167

Rotation des dettes fournisseurs — 168

Rotation des stocks et en-cours — 169

Ratio de rotation des stocks de matières premières — 170

Ratio de rotation des stocks de marchandises — 171

Ratio de rotation des stocks de produits finis — 172

Synthèse — 173

Analyse du BFRE de la CIPA — 173

Démarche générique d'analyse du BFR d'exploitation — 173

10 Le financement est-il globalement équilibré ? — 175

Niveau de l'endettement — 177

Structure interne de l'endettement — 179

Poids de l'endettement — 181

Synthèse — 182

Analyse de l'équilibre financier de la CIPA — 182

Démarche générique d'analyse de la structure financière — 182

11 Quel est le risque de défaillance de l'entreprise ? — 185

Fonction score de la Banque de France — 186

Fonction score de Conan et Holder — 187

Fonction score de l'AFDCC — 189

Synthèse — 190

Appréciation du risque de défaillance de la CIPA — 190

Démarche générique d'analyse du risque de défaillance — 190

12 Quel est le potentiel de croissance autorisé ? — 191

L'effet ciseau — 192

Modèles de croissance — 193

Croissance nécessaire — 193

Croissance financièrement possible — 194

Diagnostic financier de la CIPA — 196

ANNEXES

- I **Liasses fiscales 2009, 2010 et 2011** — 197
 - II **Données statistiques et informations sur le secteur** — 235
 - Fabrication de pièces techniques
en matière plastique (Code NAF2 22.29A) — 235
 - Tableau 1 — 237
 - Tableau 2 — 238
 - Tableau 3 — 239
 - Tableau 4 — 240
 - III **Données financières complémentaires de la CIPA** — 249
 - Crédit-bail (informations pour 2011) — 249
 - Détail des achats de matières premières
et autres approvisionnements (2010 et 2011) — 250
 - Subventions d'investissement virées
au compte de résultat (2009, 2010 et 2011) — 250
- Index** — 251