

Table analytique

INTRODUCTION	7
I. LA DÉMARCHE DU DIAGNOSTIC FINANCIER	11
Observer	11
Déterminer l'ensemble à observer	11
Collecter l'information	12
<i>Les sources d'information internes</i>	12
<i>Les sources d'information externes</i>	33
Définir les objectifs du diagnostic et prendre en compte les jeux d'acteurs	36
Comprendre et interpréter	38
Retraiter l'information comptable et construire des représentations pertinentes	39
<i>Les sources de distorsions de l'information comptable</i>	39
<i>Le contrôle et les retraitements de l'information comptable</i>	43
Interpréter et choisir les normes de référence	45
<i>La construction des outils d'analyse</i>	45
<i>Le choix des normes de référence</i>	50
2. L'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE	53
Les différentes conceptions	53
La conception patrimoniale	53
La conception fonctionnelle	53
La conception « pool de fonds »	54
La couverture des dettes exigibles par les actifs liquides	54
Principe	54

La conception patrimoniale de l'équilibre financier	54
L'étude de la structure financière patrimoniale	56
<i>La construction du bilan patrimonial</i>	56
<i>Le fonds de roulement patrimonial</i>	58
<i>Les ratios de liquidité et d'endettement</i>	59
Les limites de l'analyse patrimoniale	61
La couverture des emplois stables par les ressources stables	62
Principe	62
La conception fonctionnelle de l'équilibre financier	63
L'étude de la structure financière fonctionnelle	66
<i>La construction du bilan fonctionnel classique</i>	66
<i>L'interprétation de la relation fondamentale de la trésorerie</i>	67
<i>Les ratios de structure et de gestion courante</i>	69
Les limites de l'approche fonctionnelle classique	71
La couverture du coût de financement global par le rendement du portefeuille d'actifs	73
Principe	73
La conception « pool de fonds »	73
L'approche de la Centrale de bilans de la Banque de France	75
<i>Spécificités du tableau du capital engagé</i>	75
<i>L'interprétation du tableau du capital engagé</i>	78
3. L'ANALYSE DES PERFORMANCES	79
L'approche traditionnelle des performances	80
Les soldes de gestion	80
<i>Les indicateurs d'activité</i>	82
<i>Les indicateurs de résultat</i>	85
<i>Les indicateurs de flux monétaires</i>	87
L'analyse de la profitabilité et de la rentabilité	88
<i>La définition de la probabilité et de la rentabilité</i>	88
<i>La profitabilité et la rentabilité économiques</i>	89
<i>La profitabilité et la rentabilité financières</i>	90
L'approche des performances par la création de valeur	92

Un indicateur redevenu à la mode	92
Les modèles de création de valeur	93
<i>Un cadre théorique commun</i>	94
<i>Une donnée essentielle : le coût du capital</i>	94
<i>La courbe de valeur</i>	97
<i>Les modèles de création de valeur économique et de valeur actionnariale</i> ..	102
Les leviers de la création de valeur	115
Les apports et les limites de l'approche par la création de valeur	117
Étude de cas : choix et mise en place de la valeur ajoutée économique	118
Objectifs de l'étude de cas	118
Énoncé de l'étude de cas	119
Étude de cas : éléments de corrigé	125
Le contexte	125
Détermination de l'EVA de chaque division et comparaison des systèmes d'évaluation	126
<i>Calcul de l'EVA de chaque division et comparaison des méthodes d'évaluation des performances</i>	126
Analyse de la décision d'investissement dans un nouveau produit : le siège « Fauteuil Aérodynamique »	127
<i>Détermination de l'EVA</i>	128
4. L'ANALYSE DE LA DYNAMIQUE FINANCIÈRE	137
<i>Deux familles de modèles</i>	137
Le tableau de financement du PCG	139
La structuration des flux	139
<i>L'évolution du fonds de roulement net global</i>	140
<i>Les variations du besoin en fonds de roulement et de la trésorerie</i>	144
L'interprétation du tableau des emplois et des ressources	146
<i>L'équilibre financier</i>	146
<i>L'interprétation du tableau</i>	146
Les limites du tableau de financement du PCG	148
Le tableau de flux de trésorerie	149
La structure du tableau de flux de trésorerie	150

<i>La définition de la trésorerie</i>	150
<i>Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</i>	152
<i>Les flux de trésorerie des opérations d'investissement et de financement</i>	153
<i>Les principales spécificités du tableau des flux de trésorerie consolidé</i>	154
<i>Les informations à fournir dans l'annexe</i>	155
L'interprétation du tableau de flux de trésorerie	155
<i>Les objectifs du tableau de flux de trésorerie</i>	155
<i>La logique financière sous-jacente et les indicateurs clés</i>	156
Les limites du tableau de flux de trésorerie	158
<i>La définition de la trésorerie</i>	158
<i>La catégorie des flux de trésorerie d'activité</i>	159
5. L'ANALYSE DES RISQUES	161
<i>Définition et cartographie des risques</i>	161
<i>La cartographie des risques</i>	162
<i>L'étude classique des risques économique et financier</i>	163
<i>Une méthode d'analyse des déterminants de l'évolution des flux de</i> <i>trésorerie d'exploitation</i>	164
<i>L'apport de la théorie des options à l'analyse des risques</i>	167
<i>La démarche et les ratios de la notation financière</i>	169
<i>Définition, échelle et processus de notation</i>	170
<i>Interprétation des notes à long terme</i>	172
<i>Interprétation des notes à court terme</i>	173
<i>Méthodologie de notation du risque financier des entreprises</i>	175
6. L'ANALYSE PAR LES INDICATEURS CLÉS SECTORIELS	179
<i>Les secteurs cycliques</i>	180
L'analyse du secteur de l'automobile (constructeurs et équipementiers) 180	
<i>Indicateurs d'analyse du potentiel du secteur</i>	181
<i>Indicateurs et ratios boursiers</i>	181
L'analyse du secteur de l'énergie	181
L'analyse du secteur des biens d'équipement	181
L'analyse des secteurs chimie et pharmacie	182
L'analyse du secteur BTP	183

<i>Indicateurs d'analyse du potentiel du secteur</i>	183
<i>Indicateurs et ratios boursiers</i>	183
L'analyse du secteur de l'électronique grand public	183
L'analyse des activités hôtellerie – loisirs	184
L'analyse du secteur de l'électronique professionnelle et de défense	184
Les secteurs défensifs	185
L'analyse du secteur agroalimentaire	185
L'analyse du secteur de distribution	186
Les secteurs de croissance	186
L'analyse du secteur des services	186
L'analyse des SSII	186
L'analyse des activités de communication	187
L'analyse du secteur des sociétés de l'Internet	187
7. UN CAS D'APPLICATION « L'ENTREPRISE LIQUETTE »	189
<i>Les données économiques et financières de l'entreprise Liquette</i>	190
Le bilan	190
Le compte de résultat	191
Un extrait de l'annexe comptable (exercice 19 N)	192
Informations économiques et sociales	192
<i>Le diagnostic financier</i>	194
Synthèse du diagnostic financier	194
L'analyse de la structure financière	195
<i>L'équilibre financier patrimonial</i>	195
<i>L'équilibre financier fonctionnel</i>	195
L'analyse des performances	197
<i>L'évolution des activités</i>	197
<i>La profitabilité et la rentabilité économiques et financières</i>	198
L'analyse de la dynamique financière	199
BIBLIOGRAPHIE	207
INDEX	209