

# 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
■ <b>Démarche générique d'analyse de la marge commerciale — 79</b>
Valeur ajoutée — 80
■ <b>Démarche générique d'analyse de la valeur ajoutée — 86</b>
Efficacité de la combinaison productive — 87
■ <b>Analyse du bilan social — 90</b>
■ <b>Démarche générique d'analyse de l'efficacité de la combinaison productive — 9</b>
L'excédent brut d'exploitation (EBE) — 95
■ <b>L'EBITDA — 95</b>
■ <b>Démarche générique d'analyse de l'excédent brut d'exploitation — 101</b>
■ <b>Synthèse — 102</b>
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
■ <b>Démarche générique d'analyse de la rentabilité d'exploitation — 106</b>
Rentabilité économique (générale) — 106
Résultats — 106
■ <b>Quotes-parts de subvention d'investissement virées au compte de résultat — 107</b>
Retour sur actif — 109
Décomposition du retour sur actif — 110
■ <b>Démarche générique d'analyse de la rentabilité économique — 113</b>
■ <b>Synthèse — 113</b>
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