

Sommaire

Comprendre les objectifs

1 Les deux objectifs financiers de l'entreprise 14

Premier objectif financier	14
Second objectif financier	15
Comment l'entreprise atteint-elle ses objectifs ?	17

2 Comprendre les comptes 19

Donner la bonne information	19
Selon ce que vous voulez voir, changez d'objectif	20

3 Les normes comptables internationales 26

Une première expérience	26
Une norme universelle ?	27
Pitié pour les petits !	28
Nous attirons votre attention	30

Comprendre le bilan

4 Un événement capital 32

Où est notre argent ?	33
Et voilà le résultat !	35

5 Genèse du bilan 38

Premières transactions	38
Négociations	43
Parés pour l'hiver	44
Investissons	47
L'argent des autres	51

La stratégie de l'écureuil 52

Photo ! 55

Nous attirons votre attention 58

Comprendre les résultats

6 Genèse des résultats 60

Au travail !	60
Les ventes	62
Le coût des ventes	63
Les autres charges	64
Les autres produits	67
Les coûts cachés	70
Les profits cachés	74
Les impôts	75
L'affectation des résultats	78
Quel cinéma !	80

7 Les résultats à la loupe 83

Faisons un exemple	83
Compte de résultat et soldes de gestion	84
Les soldes significatifs	87
Une notion obscure : le point mort	91
Nous attirons votre attention	94

Comprendre la trésorerie

8 Où est passée la trésorerie ? 96

Ce que la trésorerie devrait être chaque jour	96
... et ce qu'elle a été	103
La trésorerie et l'investissement	109
La trésorerie du financement ...	112

9 Le tableau des flux de trésorerie 115

- Pourquoi un tableau des flux de trésorerie 115
- La structure du tableau des flux 115
- Interpréter le tableau des flux ... 116

10 Le bilan fonctionnel 119

- À la recherche du grand équilibre 120
- Une relation qui dure 126
- Le bilan fonctionnel 127
- Le tableau de financement 129
- Nous attirons votre attention .. 132

Comprendre les comptes d'un groupe

11 L'arbre généalogique 134

- Groupe, société mère, filiales ... 134
- Éliminations 135

12 La consolidation par intégration globale . 137

- Principe 137
- Exemple 139

13 La consolidation par mise en équivalence 144

- Principe 144
- Exemple 145

14 L'écart d'acquisition 148

15 Exemple récapitulatif 150

- Nous attirons votre attention .. 156

Comprendre la performance économique

16 Analyser la performance économique 158

- Qu'est-ce que la performance ? 158
- Performance économique et performance financière 159

17 De l'actif économique aux ventes 161

- Du bilan fonctionnel à la structure financière 161
- L'actif économique ou les moyens mis en œuvre 164
- La rotation des actifs 166

18 Des ventes au résultat économique 173

- Le résultat d'exploitation et l'impôt sur les bénéfices 173
- La profitabilité brute des ventes 175
- Le résultat économique dans la pyramide de performance ... 176

19 Rentabilité de l'actif économique 178

20 Équation globale de la performance économique 179

- Approche analytique de la performance économique 179
- La rentabilité économique dans la pyramide de performance ... 181

21 Quel métier ? 182

- Nous attirons votre attention .. 185

Comprendre la performance financière

22 Analyser la performance financière ... 188

- Qu'est-ce que la performance financière ? 188
- Lien entre performance économique et performance financière 189

23 Les composantes de la rentabilité financière 190

- Du bilan fonctionnel à la structure financière 190
- Le partage des résultats 195
- L'arbre de la pyramide de la performance 196
- La rentabilité financière ou rentabilité des capitaux propres 196

24 Décomposer la rentabilité financière ... 198

- Une première approche 198
- Une représentation graphique globale 200
- Relation entre rentabilité économique et rentabilité financière 202
- Optimiser la rentabilité financière 206

25 Conclusion sur ces analyses 208

- Nous attirons votre attention .. 210

Comprendre la valeur de l'entreprise

26 La valeur globale de l'entreprise 212

- La valeur comptable de l'entreprise 212
- La valeur réelle par le bilan 219
- La valeur de rentabilité 222
- La valeur du voisin 224
- Choisir la bonne approche 225
- Nouvelles méthodes : la création de valeur 228
- Valeur de l'entreprise et valeur des capitaux propres 236

27 La valeur d'une action 237

- Un peu de mathématique 237
- Le PER 238
- La Bourse est-elle raisonnable ? 239
- Les relations avec les actionnaires 240

28 La valeur négative .. 244

- Comment créer de l'antivaleur avec une situation nette négative ? 244
- Le prix d'une entreprise à situation nette négative 247
- Nous attirons votre attention .. 249

Comprendre le risque de défaillance

29 Un enjeu vital 252

- Deux concepts fondamentaux 252
- Cartographie des facteurs de risques 253



30 Avez-vous une bonne constitution ? 254

- Constitution financière et risque de défaillance 254
- Une approche globale : le bilan fonctionnel 254
- La composition du fonds de roulement 258

31 Vivez-vous dangereusement ? ... 261

- L'impérieuse nécessité de la rentabilité 261
- Absorber les chocs de l'environnement 263

32 Prenez des notes 269

- La qualité d'une créance 269

33 Traitement de la défaillance 274

- Médecine préventive 274
- L'alerte par le commissaire aux comptes 275
- L'alerte par le comité d'entreprise 276
- Les urgences 277

34 Bulletin de santé 278

- Les feuilles d'analyse 278
- Le questionnaire de santé 281

35 Maîtriser la trésorerie 284

- Méfiez-vous du BFR qui dort ... 284
- Un peu d'acupuncture 284
- Nous attirons votre attention .. 286

E Les Plus pour agir

- États financiers de Hotline 288
- Glossaire des concepts fondamentaux d'analyse financière 292

E Annexes

- Principes de la comptabilité 300
- Éléments de technique comptable 323
- Procédures de traitement des difficultés des entreprises 344

- Index 349