

# SOMMAIRE

## **Introduction** — 9

## **PARTIE 1 : LE CAS**

---

### **1 La Compagnie Industrielle de Plastiques Automobiles** — 11

Présentation générale de l'entreprise — 12

Secteur d'activité et environnement concurrentiel de la CIPA — 14

Conjoncture de l'industrie automobile — 14

Organisation de la filière automobile — 15

Facteurs clés de succès du secteur de l'équipement automobile — 16

Interview de M.J.-F.Tosi, PDG de la CIPA — 17

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

---

### **2 Objectif et principaux utilisateurs** — 25

Objet — 25

Principe n°1 — 25

Principe n°2 — 26

Principe n°3 — 26

Utilisateurs — 27

Les banques — 27

Les analystes financiers sur les marchés — 28

Les credit managers — 29

Les sociétés d'affacturage — 30

Les entreprises — 31

Les comités d'entreprise — 31

Les organismes statistiques — 32

Les agences de notation — 36

### 3 Sources d'information — 41

Informations comptables et financières — 41

Documents de synthèse — 41

Accès à l'information comptable — 44

Documents prévisionnels — 46

Comptabilité analytique — 46

Informations extra-financières — 47

Informations en provenance de l'entreprise — 47

Informations en provenance de tiers — 49

### 4 Démarche — 51

Analyse des comptes — 52

Confrontation avec les informations  
économiques et sociales de l'entreprise — 53

Confrontation avec les données financières des concurrents — 53

Une discipline en phase avec son temps — 54

Évolution des centres d'intérêt — 55

Évolution des méthodes, des outils et de l'information — 55

Limites de l'analyse financière — 56

## PARTIE 3 : LES GRANDES QUESTIONS DE L'ANALYSE FINANCIÈRE

---

L'ENTREPRISE EST-ELLE RENTABLE ? — 57

### 5 Son exploitation est-elle saine ? — 59

Analyse du secteur d'activité de l'entreprise  
et de son positionnement concurrentiel — 60

Choix stratégiques du dirigeant — 60

Contraintes macro-économiques et sectorielles de l'entreprise — 61

Situation stratégique de l'entreprise — 64

Analyse de l'activité de l'entreprise — 65

Dynamisme de l'activité — 65

Structure du CA — 67

Activité internationale — 69

■ **Démarche générique d'analyse de l'activité** — 69

Analyse des marges d'exploitation — 71
Production de l'exercice — 72
Marge commerciale — 73
■ <b>Démarche générique d'analyse de la marge commerciale — 74</b>
Valeur ajoutée — 75
■ <b>Démarche générique d'analyse de la valeur ajoutée — 81</b>
Efficacité de la combinaison productive — 82
■ <b>Démarche générique d'analyse de l'efficacité de la combinaison productive — 89</b>
L'excédent brut d'exploitation (EBE) — 89
■ <b>Démarche générique d'analyse de l'excédent brut d'exploitation — 95</b>
Synthèse : analyse de l'exploitation de la CIPA — 96

## **6 Ses actifs ont-ils un rendement suffisant ? — 97**

Rentabilité d'exploitation — 97
Moyens d'exploitation — 97
Retour sur investissement — 98
Décomposition du retour sur investissement — 99
■ <b>Démarche générique d'analyse de la rentabilité d'exploitation — 100</b>
Rentabilité économique (générale) — 100
Résultats — 100
Retour sur actif — 103
Décomposition du retour sur actif — 104
■ <b>Démarche générique d'analyse de la rentabilité économique — 107</b>
Synthèse : analyse de la rentabilité d'exploitation et économique de la CIPA — 107

## 7 Ses actionnaires peuvent-ils être satisfaits de la rentabilité? — 109

Mesures traditionnelles de la rentabilité financière — 111

Mesure de la rentabilité financière — 111

L'effet de levier financier — 113

Exemple simplifié de l'effet de levier — 114

Mesures récentes de la rentabilité financière — 117

■ **Démarche générique d'analyse de la rentabilité financière** — 119

Synthèse : analyse de la rentabilité de la CIPA — 120

**L'ENTREPRISE EST-ELLE SOLVABLE?** — 121

## 8 L'entreprise est-elle liquide? — 123

Analyse de la liquidité par les ratios — 123

Ratio de liquidité générale — 124

Ratio de liquidité réduite — 125

Ratio de liquidité immédiate — 126

Synthèse : analyse par les ratios de la CIPA — 127

■ **Démarche générique d'analyse de la liquidité par les ratios** — 127

Approche fonctionnelle de la liquidité — 128

Retraitements préalables — 129

Construction du bilan fonctionnel — 130

Interprétation du bilan fonctionnel — 138

Synthèse : analyse de l'équilibre fonctionnel de la CIPA — 141

■ **Démarche générique de l'approche fonctionnelle de la liquidité** — 142

Approche par les tableaux de financement — 143

Élaboration du tableau de financement de la CIPA — 143

Élaboration du tableau de trésorerie — 152

**9 Comment l'entreprise gère-t-elle son BFR d'exploitation? — 157**

Rotation des créances clients — 158

Rotation des dettes fournisseurs — 160

Rotation des stocks et en-cours — 161

Ratio de rotation des stocks de matières premières — 162

Ratio de rotation des stocks de marchandises — 163

Ratio de rotation des stocks de produits finis — 163

Synthèse : analyse du BFRE de la CIPA — 164

**■ Démarche générique d'analyse du BFR d'exploitation — 164****10 Le financement est-il globalement équilibré? — 167**

Niveau de l'endettement — 169

Structure interne de l'endettement — 170

Poids de l'endettement — 172

Synthèse : analyse de l'équilibre financier de la CIPA — 173

**■ Démarche générique d'analyse de la structure financière — 173****11 Quel est le risque de défaillance de l'entreprise? — 175**

Fonction score de la Banque de France — 176

Fonction score de Conan et Holder — 177

Fonction score de l'AFDCC — 179

Synthèse : appréciation du risque de défaillance de la CIPA — 180

**■ Démarche générique d'analyse du risque de défaillance — 180****12 Quel est le potentiel de croissance autorisé? — 181**

L'effet ciseau — 182

Modèles de croissance — 183

Croissance nécessaire — 183

Croissance financièrement possible — 184

Synthèse : diagnostic financier de la CIPA — 186

## ANNEXES

---

- I Liasses fiscales 1999, 2000 et 2001** — 189
  
- II Données statistiques et informations sur le secteur** — 227
  - Fabrication de pièces techniques  
en matières plastiques (code NAF 252 H) — 227
  - Données du SESSI Enquête Annuelle d'Entreprise — 228
  - Données complémentaires sur le secteur 252 H — 230
  - Données sur le secteur de la plasturgie  
(codes NAF 252 A, C, E, G, H) — 231
  - Enquête trimestrielle de conjoncture  
Plasturgie, 2<sup>e</sup> trimestre 2001 (extraits) — 232
  
- III Données financières complémentaires de la CIPA** — 239
  - Crédit-bail (informations pour 2001) — 239
  - Détail des achats de matières premières  
et autres approvisionnements (2000 et 2001) — 240
  - Subventions d'investissement virées  
au compte de résultat (1999, 2000 et 2001) — 240