



Introduction

Cet ouvrage a pour ambition d'initier ses lecteurs à l'analyse financière, qui occupe une place de plus en plus importante dans la vie des entreprises. Les commentaires des analystes financiers peuvent perturber les cours boursiers des sociétés lorsqu'elles font l'objet d'une cotation et, *in fine*, conduire à une modification de leur politique générale. Les analyses aboutissent parfois à une dégradation de la cotation dite Banque de France, préjudiciable à l'accès au crédit et/ou au niveau des taux d'intérêt facturés par les banques créancières de l'entreprise. Dans le même esprit, un *credit manager* pourra refuser un délai de paiement à un client si ses comptes ne lui paraissent pas suffisamment solides. Ces quelques illustrations, parmi d'autres, montrent la place qu'occupe aujourd'hui l'analyse financière et les conséquences qu'elle peut avoir sur les activités des sociétés.

L'analyse financière est une discipline à la fois simple et complexe. D'une part, elle fait référence à des notions que tout un chacun peut appréhender intuitivement : la rentabilité, l'autofinancement, la solvabilité... D'autre part, elle nécessite simultanément de la rigueur dans l'utilisation des outils et de la flexibilité dans l'exercice du jugement. La maîtrise du processus de diagnostic financier suppose une capacité à s'extraire de la connaissance immédiate, c'est-à-dire un renoncement aux idées préconçues et une volonté de dégager les phénomènes fondamentaux sans s'arrêter aux apparences initiales. En préalable, une parfaite appréhension des techniques d'analyse et de leurs principes est bien entendu requise.

L'objet initiatique de ce livre passe par une structuration commune à l'ensemble de la collection à laquelle appartient cet ouvrage. Elle repose sur la volonté d'amener le lecteur à comprendre pas à pas la logique d'une analyse financière. Plutôt que de s'appuyer sur la construction classique des manuels où l'exposé des fondements théoriques et techniques précède des illustrations éventuelles, il a été choisi ici de procéder à un apprentissage progressif à partir d'un cas pratique.

Ce parti pris conduit à structurer cet ouvrage en **trois parties**. La **première** (chapitre 1) propose les éléments de base d'un cas pratique, c'est-à-dire les données à partir desquelles l'analyse financière sera pratiquée. Ces données sont riches, variées, d'origines différentes et pour autant incomplètes. Cela reflète la pratique réelle de l'analyse financière qui nécessite des éléments incontournables, comme les liasses fiscales des entreprises (annexe I), mais fait également intervenir des données complémentaires à la disponibilité fluctuante (annexes II et III). La Compagnie Industrielle de Plastiques Automobiles (CIPA) qui fait l'objet des investigations existe, mais a été rendue anonyme et des modifications ont parfois été introduites pour des raisons pédagogiques.

Une **deuxième partie** (chapitres 2 à 4) est dédiée à la présentation de l'analyse financière. Celle-ci a pour finalité de parvenir à la formulation d'un diagnostic global de la situation financière d'une entreprise. Il s'agit de porter un jugement sur les performances actuelles et futures de l'entreprise et sur sa capacité à financer durablement son activité. Cette partie porte sur son objet, ses principes, ses utilisateurs actuels et potentiels, sur les sources d'information requises quelles que soient leurs origines (financières, extra financières), sa démarche, ses évolutions récentes et ses limites.

La véritable réponse à la volonté initiatique de cet ouvrage réside dans la méthode pédagogique originale appliquée dans la **troisième partie** (chapitres 5 à 12). Elle consiste à réaliser une analyse financière, pas à pas, d'un cas particulier, la CIPA, à partir des informations présentées dans la première partie et en annexe. À chaque étape du diagnostic, après quelques indications méthodologiques indispensables comme le mode de calcul d'un indicateur financier, l'analyse est menée directement sur la CIPA. À chaque fois qu'une étape importante du diagnostic est franchie, d'une part, une synthèse récapitule les principaux éléments de l'analyse menée sur la CIPA et, d'autre part, l'ensemble de la démarche adoptée est reprise afin de permettre au lecteur de :

- ▶ synthétiser le processus qu'il vient de découvrir ;
- ▶ disposer d'une méthode générique applicable à d'autres entreprises.

En outre, des apports sous la forme de commentaires, ou d'encadrés si nécessaire, viennent compléter l'analyse de la CIPA lorsque ses spécificités ne permettent pas d'envisager des cas de figure du processus d'analyse.

Enfin, plutôt que de parcourir une méthode type d'analyse, cet ouvrage privilégie une découverte progressive du diagnostic financier sous la forme de questions. Celles-ci reprennent les principales interrogations auxquelles est confronté l'analyste qui souhaite parvenir à une vision globale de la situation financière de l'entreprise :

- ▶ l'entreprise est-elle rentable? (chapitres 5 à 7)
- ▶ l'entreprise est-elle solvable? (chapitres 8 à 12)

Symboles utilisés

LES EXERCICES
APPARAISSENT
SUR FOND GRIS.



SYNTHÈSES.



INFORMATIONS
COMPLÉMENTAIRES.



DÉMARCHES GÉNÉRIQUES,
MÉTHODES.