

Réponses aux questions Chapitre 7

Note liminaire : Les réponses aux questions posées en fin de chaque chapitre sont volontairement simples et succinctes. Le lecteur pourra retrouver dans le chapitre correspondant de l'ouvrage un approfondissement.

Analyser les performances financières de l'entreprise

1. Le rapport EBE/CA qui mesure la marge d'exploitation hors écritures comptables que sont amortissements et provisions.
2. Les états financiers *pro forma* permettent d'analyser la performance de l'entreprise hors effets de change et de périmètre.
3. En analysant l'évolution de la marge, et notamment l'évolution des coûts fixes, sur plusieurs exercices.
4. Ce n'est pas attractif car comment apprécier la véritable performance d'exploitation ?
5. Le résultat net est le solde de différents résultats souvent influencé par les choix comptables, la politique financière de l'entreprise et la technique de consolidation ; il est donc aisément manipulable.
6. Les effets business (effets volume, prix, mix géographique, mix produit) et les effets techniques (évolution des devises et du périmètre).
7. Non, au contraire, ils sont presque toujours liés (une baisse des prix engendre une augmentation des volumes et inversement).
8. Un BFR doit souvent être normalisé afin de corriger les effets de saisonnalité ou non récurrents.
9. Non ! Au contraire, c'est un avantage puisqu'un BFR négatif réduit l'actif économique de l'entreprise.
10. La distribution (ventes payées en cash par les clients et paiement tardif des fournisseurs).
11. Oui, mais en la comparant aux entreprises du secteur, et attention aux effets d'optimisation pré-cession : il convient d'analyser l'évolution de la marge d'exploitation et contrôler que l'entreprise n'ait pas sous-investi.
12. Ils mesurent la capacité de l'entreprise de transformer l'EBITDA en flux de trésorerie.
13. L'évolution de l'actif économique sur un exercice résulte d'une part du solde investissement et amortissement et d'autre part de la variation du BFR.
14. Il se répartit en capitaux propres (part du groupe), des intérêts minoritaires, des provisions pour risques et charges et de l'endettement net.
15. Le ROCE se décompose en marge d'exploitation (après impôt) et rotation de l'actif économique.
16. Ce lien est essentiel : les activités à forte intensité capitalistique doivent avoir une forte marge d'exploitation pour obtenir une rentabilité économique satisfaisante.
17. Les effets devises et de périmètre ont un impact direct sur la croissance du chiffre d'affaires et / ou la principale base de coûts de l'entreprise, se repercutant sur marges d'exploitation.