

Bernard Colasse

Analiza financiară a întreprinderii

Traducere **Neculai Tabără**

MOIDOVA

Bernard Colasse

Analiza financiară a întreprinderii

Traducere **Neculai Tabără**

Coperta: *Cristian Almășanu*

Această lucrare reprezintă o traducere integrală din limba franceză a cărții „L'analyse financière de l'entreprise“, cinquième édition, Collection Repères, Ed. La Découverte, Paris, 2008.

Tehnoredactare: Ciobanu Ioana Andreea
Rusu Ionela Alina

Redactor: *Aurel Ștefanachi*

ISBN 978-973-168-045-3

© Tipo Moldova

Editura Tipo Moldova este acreditată de Consiliul Național al Cercetării Științifice din Învățământul Superior (C.N.C.S.I.S.)

Iași, 2009

Editura **Tipografia Moldova**,
E-mail: office@tipomoldova.ro

Bernard Colasse

Analiza financiară a întreprinderii

Traducere **Neculai Tabără**

TIPO MOLDOVA

Cuprins

Cuvântul traducătorului5

Puncte de vedere.....9

...despre analiza financiară 15

Introducere 21

□ Chenar: *În legătură cu analiza financiară a conturilor de grup*..... 22

□ Chenar: *Repere semantice: analiza financiară, diagnostic de întreprindere, auditul performanțelor*.... 24

I / Probleme de metodă..... 27

Analiza financiară: o „afacere de punct de vedere”27

Punctul de vedere al bancherului..... 28

Punctul de vedere al celorlalți parteneri ai întreprinderii 30

Pentru fiecare punct de vedere, un criteriu (criterii)

specific(e) 32

Analiștii profesioniști	33
Experții în diagnostic de întreprindere	34

Căutarea informației34

Documentele depuse la grefa tribunalului de comerț	35
□ Chenar: <i>Pachetul fiscal</i>	37
Publicațiile obligatorii ale societăților cotate	37
Raportul anual și documentul de referință al AMF	39
Informații extracontabile și nefinanciare	40
□ Chenar: <i>Site-uri Internet care oferă informații despre întreprinderi</i>	41

Decriptarea și interpretarea42

Comparațiile în timp sau ordonările cronologice	43
Comparațiile interîntreprinderi (și rolul Centralelor Bilanțurilor)	44
□ Chenar: <i>Dosarul de analiză financiară al Centralei Bilanțurilor a Băncii Franței (2000)</i>	46
Comparații cu cazuri tip.....	47
Comparațiile normative.....	49

II / Analiza performativității întreprinderii.. 53

□ Chenar: <i>Accepțiunile financiare cele mai frecvente ale performativității</i>	54
---	----

Câțiva indicatori de performanță55

Producția și valoarea adăugată	56
Excedentul brut și rezultatul de exploatare	62
□ Chenar: <i>Despre EBITDA</i>	63
Rezultatul financiar.....	64
Rezultatul curent	65
Rezultatul excepțional.....	65
Rezultatul net al exercițiului.....	66
Plus- sau minus-valorile din cesionare	67
Capacitatea și fluxul de autofinanțare	67
Capacitatea și marja brută de autofinanțare	71

Rentabilitate financiară și rentabilitate economică72

Rentabilitatea din punctul de vedere al proprietarilor, numită financiară	72
□ Chenar: <i>Rate de analiză financiară</i>	73
Măsurarea îmbogățirii acționarilor (numită și „crearea de valoare”): noțiunea de economic value added (EVA).....	74
Rentabilitatea din punctul de vedere al ansamblului aportorilor de capitaluri, numită economică	75
Interpretarea rentabilității economice a întreprinderii.....	77

Despre competitivitatea financiară a întreprinderii78

Rezultat din exploatare și cash flow-ul (excedent de trezorerie) din exploatare	79
□ Chenar: <i>Manipularea rezultatului (management earnings): accruals</i>	83
Despre excedentul de trezorerie din exploatare.....	84
□ Chenar: <i>Noțiunea de free cash-flow</i>	86
Rezultatul net al exercițiului și excedentul de trezorerie globală	87

III / Analiza riscului de pierdere 89**Riscul (de pierdere) și levierul de exploatare90**

Rolul costurilor fixe de exploatare: modelul cost-volum-profit.....	91
□ Chenar: <i>Geneza rezultatului de exploatare în contextul modelului cost-volum-profit</i>	94
Măsurarea riscului de exploatare.....	95
Limitele operaționale ale modelului cost-volum-profit.....	98
Despre „variabilizarea” cheltuielilor fixe	99
Realizarea unei investiții sporește riscul de exploatare?	100

Riscul și levierul financiar101

Efectul de levier datorat îndatorării (leverage)	101
Diagnosticul efectului de levier	104

Riscul de pierdere globală	106
---	------------

IV / Analiza statică a riscului de faliment .. 111

Analiza bilanțului în termeni de lichiditate și de exigibilitate	113
---	------------

„Marile mase” de lichidități și de exigibilități	114
Noțiunea de fond de rulment financiar (sau patrimonial) ...	115
Ratele de lichiditate	116
Ratele de îndatorare	117
Ratele de capacitate de rambursare	118

Analiza funcțională	119
----------------------------------	------------

Utilizările funcționale	119
Afectarea resurselor stabile	120
<input type="checkbox"/> Chenar: <i>Fond de rulment: patrimonial sau funcțional?</i>	122
Relația fundamentală de echilibru financiar și diferitele situații posibile de trezorerie	122
Analiza evoluțiilor fondului de rulment și a nevoii de fond de rulment	126
<input type="checkbox"/> Chenar: <i>Calculul duratelor de rotație (și a numărului de rotații)</i>	129
Câteva evoluții tip	130
<input type="checkbox"/> Chenar: <i>Echilibrul financiar al întreprinderilor falimentare</i>	133
Critica analizei funcționale: analiza „pool de fonds”	134

Adaptarea bilanțului contabil pentru o lectură financiară: reevaluări și retratări	136
---	------------

De la bilanțul contabil la bilanțul lichiditate-exigibilitate	137
De la bilanțul contabil la bilanțul funcțional	139

V / Analiza dinamică a riscului de faliment 143

Fluxuri de utilizări și fluxuri de resurse	144
De la bilanțul diferențial.....	144
... la tabloul de finanțare	145
Tablourile de finanțare funcționale	149
Structurare și interpretare	150
Tabloul utilizărilor și resurselor din PCG.....	153
De la tablourile funcționale la tablourile „pool de fonds”	157
Tablourile de fluxuri de trezorerie (<i>statements of cash flows</i>).....	160
Structurare și interpretare	160
Tabloul fluxurilor de trezorerie al OEC.....	162
Tabloul fluxurilor de trezorerie al Centralei Bilanțurilor Băncii Franței.....	164
 VI / Dezvoltări recente ale analizei financiare	 169
Asistența informatică.....	170
Băncile de date contabile și financiare.....	170
Asistența tehnică.....	171
Metodele de <i>scoring</i>	172
Principiul funcțiilor de <i>scoring</i>	173
Primele funcții de <i>scoring</i> ale Centralei Bilanțurilor Băncii Franței	176
Deschiderea <i>scoringului</i> : un prim demers.....	179
Sistemele expert de diagnostic financiar	181
Schema de funcționare.....	181
Sistemul AIDE al Centralei Bilanțurilor a Băncii Franței.....	183
Deschiderea sistemelor expert: instrumente de prediagnostic și asistare a reflecției	184

Concluzii	187
Pregnanța modelului contabil	188
De la analiză la previziune: aportul simulării	189
Analiza financiară și diagnosticul global	191
Analiza financiară și analiza extra-financiară	193
Repere bibliografice	195
Glosar	200