

ANNEXE 12 : COEFFICIENTS DE VARIATION DU RESULTAT NET ET DU RESULTAT THEORIQUE.

(Les entreprises en gras correspondent aux entreprises dont le coefficient de détermination de la régression linéaire du résultat net sur le temps est inférieur à 0,5).

(L'astérisque signifie que les calculs ont porté sur 6 ans car les données ne permettaient pas de calculer le besoin en fonds de roulement pour l'année 1983).

NOMS	CV ₂ (Résultat net)	CV ₂ (Résultat théorique)
ACCOR	0,1828	2,1282
ALLIBERT	0,3127	1,0995
ALSACIENNE	0,096	1,6518
ALSPI*	0,5933	3,2567
ARJOMARI	0,2591	1,0975
AUXILLIAIRE	0,2461	42,7633
BEGHIN	0,3277	1,948
BERGER	0,4533	3,4327
BHV	0,1936	0,359
BIS	0,8613	1,7972
BONGRAIN	0,4488	0,9226
BOUYGUES	0,0786	2,1613
BP	0,7606	6,8537
CASINO	0,3188	2,1429
CCMC	1,5106	2,1324
CGIP	0,0708	0,8254
CIMENTS	0,1548	1,1423
CLUB MED*	0,1119	0,5852
COLAS	0,1599	1,9052
COMPTOIRS	0,1145	1,4654
DAMART	0,4667	1,9685
DASSAULT	0,4168	5,4301
DOCKS	0,1354	1,6756
ESSILOR	0,2299	0,5107
EUROPE 1*	0,7556	1,4235
GALERIES*	0,6171	3,7207
GASCOGNE	0,1330	1,2514
GEOPHYSIQU	10,1311	18,51
GERLAND	0,5851	6,6466
GUYENNE	0,1216	3,7906
HACHETTE	0,3009	3,1013
LEFEBVRE*	0,3020	3,2214
MAJORETTE	1,3728	5,0641
MATRA	0,3477	2,8411
MERLIN	0,1929	1,1996
MOULINEX	3,6036	8,0149

NOM	CV2 (Résultat net)	CV2 (Résultat théorique)
NAVIGATION	0,87810	1,0267
NORDON	3,15080	13,1756
NORD EST	1,06490	4,5920
NLLES GALERIES	0,1594	1,5925
OLIPAR	6,45060	11,7614
PERNOD	0,437	0,8627
PERRIER	1,09410	2,9002
PHENIX	1,05880	10,3394
POLIET	0,33040	0,7581
PRIMAGAZ	0,2314	0,9298
PRINTEMPS	0,5435	2,8413
PROMODES	0,7952	0,7485
ROBUR	0,8924	5,4995
ROSSIGNOL*	18,68829	40,2519
ROUSSEL	5,1307	0,9594
SAGEM	0,2807	2,3676
SALOMON	1,5018	2,3261
SALSIGNE	1,7502	2,7457
SAT	0,811	3,4564
SAUPIQUET	1,8776	12,0822
SCOA	1,6583	9,0702
SEFIMEG	0,2001	0,1618
SFIM	0,1652	1,3068
SIMCO	0,2846	0,4355
SODEXHO*	0,25774	1,1331
SPIE	0,0873	4,7568
SYNTHELABO	0,227	1,3532
UIF	0,2265	0,4126
VALLOUREC	4,8919	2,3418

ANNEXE 13 : CORRELATION ENTRE LE RESULTAT THEORIQUE ET LES RESIDUS DES ACCRUALS.

(Les entreprises en gras correspondent aux entreprises dont le coefficient de détermination de la régression linéaire du résultat net sur le temps est inférieur à 0,5).

(L'astérisque signifie que les calculs ont porté sur 6 ans car les données ne permettaient pas de calculer le besoin en fonds de roulement pour l'année 1983).

NOMS	Coefficient de corrélation (Résultat théorique, résidus des "accruals")	Significativité (test de Spearman)
ACCOR	-0,849	0,1153
ALLIBERT	-0,7	0,0662
ALSACIENNE	-0,953	0,0358
ALSPI*	-0,953	0,0253
ARJOMARI	-0,873	0,0965
AUXILLIAIRE	-1	0,0143
BEGHIN	-0,774	0,0965
BERGER	-0,963	0,0182
BHV	-0,484	0,0965
BIS	-0,881	0,0543
BONGRAIN	-0,849	0,0802
BOUYGUES	-0,987	0,0182
BP	-0,967	0,0442
CASINO	-0,953	0,0182
CCMC	-0,774	0,0662
CGIP	-0,639	0,7264
CIMENTS	-0,722	0,1894
CLUB MED*	-0,815	0,1417
COLAS	-0,921	0,0182
COMPTOIRS	-0,851	0,0229
DAMART	-0,976	0,0358
DASSAULT	-0,999	0,0143
DOCKS	-0,947	0,0662
ESSILOR	-0,849	0,1153
EUROPE 1*	-0,856	0,035
GALERIES*	-0,982	0,0253
GASCOGNE	-0,827	0,0358
GEOPHYSIQU	-0,821	0,0358
GERLAND	-0,988	0,0143
GUYENNE	-0,963	0,0442
HACHETTE	-0,986	0,0143
LEFEBVRE*	-0,952	0,035
MAJORETTE	-0,97	0,0182
MATRA	-0,924	0,0662
MERLIN	-0,746	0,0358
MOULINEX	-0,741	0,2554

NOM	Coefficient de corrélation (résultat théorique, résidus des "accruals")	Significativité (Test de Spearman)
NAVIGATION	-0,543	0,137
NORDON	-0,97	0,0143
NORD EST	-0,982	0,0182
NLLES GALERIES	-0,923	0,0287
OLIPAR	-0,812	0,137
PERNOD	-0,713	0,0509
PERRIER	-0,852	0,0358
PHENIX	-0,986	0,0143
POLIET	-0,563	0,3359
PRIMAGAZ	-0,693	0,0543
PRINTEMPS	-0,876	0,0442
PROMODES	-0,614	0,137
ROBUR	-0,965	0,0182
ROSSIGNOL*	-0,567	0,0845
ROUSSEL	-0,974	0,0229
SAGEM	-0,96	0,0182
SALOMON	-0,474	0,0802
SALSIGNE	-0,766	0,0358
SAT	-0,919	0,0662
SAUPIQUET	-0,994	0,0143
SCOA	-0,949	0,0182
SEFIMEG	0,123	0,484
SFIM	-0,925	0,0358
SIMCO	-0,551	0,4311
SODEHXO*	-0,974	0,0639
SPIE	-0,995	0,0143
SYNTHELABO	-0,879	0,0358
UIF	-0,543	0,793
VALLOUREC	0,115	0,9303

ANNEXE 14 : CLASSIFICATION DES ENTREPRISES EN FONCTION DE LEUR POLITIQUE COMPTABLE

(Les firmes sont classées dans l'ordre décroissant des coefficients de détermination du résultat net.

NOMS	CV ₂ (Résultat net)	R ² (Résultat net)	Conclusion
CGIP	0,0708	0,995	Lissage comptable
COMPTOIRS	0,1145	0,972	Lissage comptable
CIMENTS	0,1548	0,965	Lissage comptable
GUYENNE	0,1216	0,963	Lissage comptable
COLAS	0,1599	0,961	Lissage comptable
GASCOGNE	0,1330	0,958	Lissage comptable
BEGHIN	0,3277	0,953	Lissage comptable
ACCOR	0,1828	0,934	Lissage comptable
ALSACIENNE	0,096	0,933	Lissage comptable
SPIE	0,0873	0,931	Lissage comptable
BOUYGUES	0,0786	0,929	Lissage comptable
PRIMAGAZ	0,2314	0,925	Lissage comptable
POLIET	0,3304	0,907	Lissage comptable
LEFEBVRE	0,3020	0,906	Lissage comptable
ARJOMARI	0,2591	0,9	Lissage comptable
MATRA	0,3477	0,898	Lissage comptable
MERLIN	0,1929	0,892	Lissage comptable
DOCKS	0,1354	0,886	Lissage comptable
UIF	0,2265	0,874	Lissage comptable
ALSPI	0,5933	0,869	Lissage comptable
SEFIMEG	0,2001	0,866	Lissage non comptable
BHV	0,1936	0,865	Lissage comptable
CLUB MED	0,1119	0,86	Lissage comptable
SYNTHELABO	0,2270	0,848	Lissage comptable
NLLES GALERIES	0,1594	0,846	Lissage comptable
SAGEM	0,2807	0,837	Lissage comptable
ALLIBERT	0,3127	0,83	Lissage comptable
HACHETTE	0,3009	0,822	Lissage comptable
BP	0,7606	0,819	Ambiguïté
SIMCO	0,2846	0,814	Lissage comptable
SFIM	0,1652	0,79	Lissage comptable
PRINTEMPS	0,5435	0,785	Lissage comptable
PERNOD	0,4370	0,756	Lissage comptable
SAT	0,8110	0,73	Ambiguïté
GERLAND	0,5851	0,728	Lissage comptable
NAVIGATION	0,8781	0,704	Ambiguïté

NOMS	CV ₂ (Résultat net)	R ² (Résultat net)	Conclusion
SCOA	1,6583	0,704	Ambiguïté
ROBUR	0,8924	0,684	Ambiguïté
PHENIX	1,0588	0,676	Ambiguïté
BERGER	0,4533	0,662	Lissage comptable
CASINO	0,3188	0,639	Lissage comptable
PROMODES	0,7952	0,574	Ambiguïté
ROSSIGNOL	5,9856	0,574	Ambiguïté
SALOMON	1,5018	0,561	Ambiguïté
ROUSSEL	5,1307	0,405	Non lissage
VALLOUREC	4,8919	0,405	Non lissage
GALERIES	0,6171	0,369	Ambiguïté
MOULINEX	3,6036	0,356	Non lissage
BONGRAIN	0,4488	0,349	Ambiguïté
OLIPAR	6,4506	0,343	Non lissage
EUROPE 1	0,7556	0,341	Non lissage
NORDON	3,1508	0,329	Non lissage
SALSIGNE	1,7502	0,244	Non lissage
BIS	0,8613	0,214	Non lissage
NORD EST	1,0649	0,158	Non lissage
PERRIER	1,0941	0,105	Non lissage
DAMART	0,4667	0,02	Ambiguïté
ESSILOR	0,2299	0,018	Ambiguïté
GEOPHYSIQU	10,1311	0,017	Non lissage
DASSAULT	0,4168	0,012	Ambiguïté
SAUPIQUET	1,8776	0,009	Non lissage
SODEHXO	0,2415	0,003	Ambiguïté
AUXILLIAIRE	0,2461	0,003	Ambiguïté
MAJORETTE	1,3728	0,001	Non lissage
CCMC	1,5106	0,001	Non lissage

**ANNEXE 15 : ENUMERATION DES FIRMES QUI LISSENT LEURS
RESULTATS ET DES FIRMES QUI NE LISSENT PAS
LEURS RESULTATS.**

**Echantillon 1: Groupe constitué des firmes s'engageant dans des
pratiques de lissage des résultats.**

1. ACCOR
2. ALLIBERT
3. ALSACIENNE DE SUPERMARCHES
4. ALSPI
5. ARJOMARI
6. BEGHIN SAY
7. BERGER
8. BHV
9. BOUYGUES
10. CASINO
11. CEMENTS FRANCAIS
12. CGIP
13. CLUB MEDITERRANEE
14. COLAS
15. COMPTOIRS MODERNES
16. DOCKS DE FRANCE
17. GASCOGNE
18. GERLAND
19. GUYENNE ET GASCOGNE
20. HACHETTE
21. LEFEBVRE
22. MATRA
23. MERLIN GERIN
24. NOUVELLES GALERIES
25. PERNOD RICARD
26. POLIET
27. AU PRINTEMPS
28. PRIMAGAZ
29. SAGEM
30. SFIM
31. SIMCO
32. SPIE BATIGNOLLES
33. SYNTHELABO
34. UIF

Echantillon 2 : Groupe constitué des firmes ne s'engageant pas dans des pratiques de lissage des résultats.

1. BIS
2. CCMC
3. EUROPE 1
4. GEOPHYSIQUE
5. MAJORETTE
6. MOULINEX
7. NORD EST
8. NORDON
9. OLIPAR
10. PERRIER
11. ROUSSEL UCLAF
12. SALSIGNE
13. SAUPIQUET
14. VALLOUREC

**ANNEXE 16 : MONTANT MOYEN DES MESURES DE LA
VALEUR DES ENTREPRISES.**

NOMS	PER	Q DE TOBIN	Tx de rentabilité
ACCOR	14,41	2,09	126,46
ALLIBERT	12,23	2,06	5,42
ALSACIENNE	15,94	,85	28,73
ALSPI	4,43	1,99	52,09
ARJOMARI	11,01	2,24	•
BEGHIN SAY	6,51	1,18	77,4
BERGER	25,1	3,49	107,91
BHV	11,8	1,75	74,56
BOUYGUES	12,24	2,24	-43,21
CASINO	60,46	2,65	-89,17
CIMENTS	13,8	2,04	-56,13
CGIP	6,23	,64	23,22
CLUB MEDI	15,29	1,64	36,44
COLAS	13,68	2,9	-53,39
COMPTOIRS MO	14,45	2,36	74,86
DOCKS DE FR	15,77	2,71	131,81
GASCOGNE	12,38	1,1	55,44
GERLAND	15,8	2,02	•
GUYENNE	13,13	2,08	79,99
HACHETTE	15,14	,988	-82,9
LEFEBVRE	14,27	2,3	-32,06
MATRA	13,76	2,74	-80,99
MERLIN GERIN	16,2	2,3	•
NLLES GALER	13,22	2,27	•
PERNOD	11,85	2,17	52,2
POLIET	16,28	2,64	•
PRINTEMPS	9,67	1,47	14,69
PRIMAGAZ	10,52	1,39	31,43
SAGEM	14,43	2,23	-42,04
SFIM	12,84	,444	10,16
SIMCO	16,25	2,67	25,17

SPIE	12,75	1,31	60,82
SYNTHELABO	16,57	1,82	42,78
UIF	15,4	3,38	30,5
BIS	14,59	2,34	-43,21
CCMC	22,66	,295	-83,84
EUROPE 1	15,25	3,45	87,32
GEOPHYGIQUE	-133,36	2,2	107,43
MAJORETTE	21,12	,299	-41,58
MOULINEX	11,41	1,66	62,5
NORD EST	8,57	1,01	33,49
NORDON	173,15	,4	24,5
OLIPAR	15,46	1,85	103
PERRIER	19,59	7,24	•
ROUSSEL	14,96	4,04	69,47
SALSIGNE	-17,48	3,723	•
SAUPIQUET	36,95	1,88	35,67
VALLOUREC	3,72	,65	384,34

**ANNEXE 17 : MONTANT MOYEN DES MESURES DU
RISQUE DES ENTREPRISES.**

NOMS	BETA	SIGMA
ACCOR	1,203	4,526
ALLIBERT	1,328	5,359
ALSACIENNE	1,091	4,834
ALSPI	1,585	6,954
ARJOMARI	,96	3,687
BEGHIN SAY	,985	4,34
BERGER	1,084	6,301
BHV	1,325	5,87
BOUYGUES	1,208	5,864
CASINO	1,157	5,003
CIMENTS	1,237	4,47
CGIP	1,441	5,317
CLUB MEDI	1,313	5,283
COLAS	1,4	5,916
COMPTOIRS MO	1,104	4,765
DOCKS DE FR	1,292	5,864
GASCOGNE	1,114	9,162
GERLAND	1,295	5,229
GUYENNE	1,321	5,58
HACHETTE	1,222	5,52
LEFEBVRE	1,151	5,252
MATRA	,129	18,078
MERLIN GERIN	1,194	5,13
NLLES GALER	1,223	6,179
PERNOD	1,036	4,359
POLIET	1,365	5,181
PRINTEMPS	1,341	5,735
PRIMAGAZ	,905	4,344
SAGEM	,782	3,859
SFIM	,684	5,151
SIMCO	,293	3,099

SPIE	1,539	4,981
SYNTHELABO	,883	4,657
UIF	,384	2,952
BIS	1,674	6,898
CCMC	,956	6,737
EUROPE 1	1,35	6,15
GEOPHYGIQUE	1,09	8,259
MAJORETTE	1,105	6,646
MOULINEX	1,478	6,669
NORD EST	1,417	5,59
NORDON	,882	5,503
OLIPAR	,698	5,351
PERRIER	1,044	4,841
ROUSSEL	1,368	6,029
SALSIGNE	,794	7,23
SAUPIQUET	1,469	7,649
VALLOUREC	2,116	8,725

**ANNEXE 18 : MONTANT MOYEN DES MESURES DE LA
TAILLE DES ENTREPRISES.**

NOMS	ACTIF	VENTES	CAPITALISATION
ACCOR	18558727	12886232	11349856
ALLIBERT	6733024	6566090	3821302
ALSACIENNE	4985281	8677995	1062949
ALSPI	3093885	5644287	1138154
ARJOMARI	4448780	8869349	3318034
BEGHIN SAY	25931658	31102563	6220657
BERGER	394456	702586	412671
BHV	1933747	3694947	1001765
BOUYGUES	48019818	46446961	7735591
CASINO	15118530	37361525	7707961
CIMENTS	16325449	11473656	8173500
CGIP	17495392	13705422	3454542
CLUB MEDI	6740257	7086717	4814671
COLAS	6703333	10103818	3158005
COMPTOIRS MO	5610126	15433230	3531232
DOCKS DE FR	7067159	23977144	3192199
GASCOGNE	1314996	1994764	531479
GERLAND	2061087	3470430	1104004
GUYENNE	1656055	4245969	970377
HACHETTE	20912808	25151304	1700800
LEFEBVRE	4892862	5800239	1718845
MATRA	24339475	20738370	5298042
MERLIN GERIN	10323410	13901903	5910126
NLLES GALER	11264379	13886365	2807965
PERNOD	14352000	12844250	11043138
POLIET	2367917	14076902	1441680
PRINTEMPS	14871666	24780935	3848316
PRIMAGAZ	2790968	3102385	1136298
SAGEM	7896440	9955021	2760999
SFIM	1412551	1262711	349600
SIMCO	2753668	363000	5990648

SPIE	39272620	19029320	2249395
SYNTHELABO	2502743	2963780	1988157
UIF	1638256	262043	4482572
BIS	2906457	6318983	1726665
CCMC	869225	1064342	232000
EUROPE 1	1567125	1776008	1115394
GEOPHYGIQUE	2200100	2496350	1963960
MAJORETTE	673393	613152	75200
MOULINEX	4548591	4637002	1860425
NORD EST	7011360	5953696	1751374
NORDON	1703110	1340336	115936
OLIPAR	5385981	2806411	2451535
PERRIER	10769297	14241605	14471613
ROUSSEL	10269350	11423375	18413791
SALSIGNE	409111	236134	1273220
SAUPIQUET	1520798	2143117	596059
VALLOUREC	6607057	6968227	1233421

**ANNEXE 19 : MONTANT MOYEN DES MESURES DE LA
PROBABILITÉ DE FAILLITE DES ENTREPRISES.**

NOMS	Dettes totales/Actif	Intérêts/ EBE
ACCOR	56,83	45,29
ALLIBERT	50,07	40,61
ALSACIENNE	60,18	37,67
ALSPI	37,3	40,75
ARJOMARI	47,28	57,18
BEGHIN SAY	60,22	38,05
BERGER	48,82	40,77
BHV	8,3	154,01
BOUYGUES	55,17	45,28
CASINO	51,78	53,37
CIMENTS	55	60,57
CGIP	32,15	41,2
CLUB MEDI	37,6	35,03
COLAS	36,6	49,87
COMPTOIRS MO	36,67	68,77
DOCKS DE FR	48,02	49,53
GASCOGNE	29,18	47,91
GERLAND	35,5	38,9
GUYENNE	28,08	48,3
HACHETTE	74,88	23,45
LEFEBVRE	56,35	48,22
MATRA	75,32	44,46
MERLIN GERIN	45,42	44,79
NLLES GALER	76,12	44,23
PERNOD	50,65	40,96
POLIET	57,18	40,71
PRINTEMPS	49,28	36,07
PRIMAGAZ	34,19	30,2
SAGEM	45,15	38,89
SFIM	53,45	39,07

SIMCO	11,63	35,81
SPIE	64,09	44,17
SYNTHELABO	30,18	42,05
UIF	2,72	33,06
BIS	45,69	53,8
CCMC	46,33	87,24
EUROPE 1	33,33	52,95
GEOPHYGIQUE	30,12	36,74
MAJORETTE	55,13	60,63
MOULINEX	55,16	50,51
NORD EST	55,89	49,65
NORDON	7,27	68,03
OLIPAR	53,57	41,74
PERRIER	68,64	38,83
ROUSSEL	37,52	58,94
SALSIGNE	78,52	36,72
SAUPIQUET	61,32	28,59
VALLOUREC	50,53	39,5

**ANNEXE 20 : MONTANT MOYEN DU TAUX
D'ENDETTEMENT ET DES CHARGES D'INTERETS DES
ENTREPRISES.**

NOMS	Taux d'endettement	Intérêts/Dettes financières
ACCOR	69,61	45,29
ALLIBERT	123,95	40,61
ALSACIENNE	155,48	37,67
ALSPI	73,97	40,75
ARJOMARI	103,71	57,18
BEGHIN SAY	193,81	38,05
BERGER	95,11	40,77
BHV	8,9	154,01
BOUYGUES	150,45	45,28
CASINO	127,54	53,37
CIMENTS	111,28	60,57
CGIP	61,81	41,2
CLUB MEDI	71,5	35,03
COLAS	62,93	49,87
COMPTOIRS MO	58,09	68,77
DOCKS DE FR	147,03	49,53
GASCOGNE	41,09	47,91
GERLAND	62,23	38,9
GUYENNE	40,38	48,3
HACHETTE	585,81	23,45
LEFEBVRE	124,32	48,22
MATRA	301,04	44,46
MERLIN GERIN	132,81	44,79
NLLES GALER	57,74	44,23
PERNOD	108,63	40,96
POLIET	205,01	40,71
PRINTEMPS	150,34	36,07
PRIMAGAZ	55,85	30,2
SAGEM	96,11	38,89

SFIM	33,09	39,07
SIMCO	15,98	35,81
SPIE	187,78	44,17
SYNTHELABO	43,14	42,05
UIF	2,88	33,06
BIS	97,22	53,8
CCMC	36,08	87,24
EUROPE 1	66,78	52,95
GEOPHYGIQUE	52,31	36,74
MAJORETTE	112,67	60,63
MOULINEX	101,49	50,51
NORD EST	154,19	49,65
NORDON	10,88	68,03
OLIPAR	196,15	41,74
PERRIER	263,73	38,83
ROUSSEL	46,19	58,94
SALSIGNE	835,41	36,72
SAUPIQUET	174,26	28,59
VALLOUREC	90,48	39,5

ANNEXE 21 : DEFINITION DU TYPE DE CONTRÔLE DES ENTREPRISES.

MC : Firmes de type managérial

OC : Firmes de type actionnarial

NOMS	1ère mesure (+/- 33,1/3 %)	2ème mesure (+/- 50 %)
ACCOR	MC	MC
ALLIBERT	OC	MC
ALSACIENNE	OC	OC
ALSPI	OC	OC
ARJOMARI	OC	MC
BEGHIN SAY	OC	OC
BERGER	OC	OC
BHV	OC	OC
BOUYGUES	MC	MC
CASINO	MC	MC
CIMENTS	MC	MC
CGIP	OC	MC
CLUB MEDI	MC	MC
COLAS	OC	OC
COMPTOIRS MO	MC	MC
DOCKS DE FR	OC	OC
GASCOGNE	MC	MC
GERLAND	OC	OC
GUYENNE	MC	MC
HACHETTE	OC	OC
LEFEBVRE	OC	OC
MATRA	MC	MC
MERLIN GERIN	OC	OC
NLLES GALER	OC	OC
PERNOD	MC	MC
POLIET	OC	OC
PRINTEMPS	OC	MC
PRIMAGAZ	OC	MC

SAGEM	OC	OC
SFIM	MC	MC
SIMCO	OC	MC
SPIE	OC	OC
SYNTHELABO	OC	OC
UIF	OC	MC
BIS	OC	MC
CCMC	OC	OC
EUROPE 1	OC	MC
GEOPHYGIQUE	MC	MC
MAJORETTE	OC	MC
MOULINEX	OC	MC
NORD EST	MC	MC
NORDON	OC	OC
OLIPAR	OC	MC
PERRIER	MC	MC
ROUSSEL	OC	OC
SALSIGNE	OC	MC
SAUPIQUET	MC	MC
VALLOUREC	MC	MC