

LISTE DES ANNEXES

Annexe 1 : Liste des entreprises figurant dans l'échantillon.	359
Annexes 2 : Coefficients de variation des différents objets de lissage	361
Annexe 21 : Résultat net	361
Annexe 22 : Résultat courant	363
Annexe 23 : Résultat d'exploitation	365
Annexe 24 : Résultat net	367
Annexes 3 : Résultats de l'étude portant exclusivement sur les entreprises n'ayant affiché aucun résultat déficitaire la période d'étude.	369
Annexe 31 : Tests de comparaison des coefficients de variation	369
Annexe 32 : Coefficients de détermination de la régression linéaire et semi-logarithmique sur le temps	370
Annexes 4 : Coefficients de détermination des différents objets de lissage et significativité des régressions.	371
Annexe 41 : Modèle linéaire	371
Annexe 42 : Modèle semi-logarithmique	375
Annexe 5 : Coefficients de variation et coefficients de détermination du chiffre d'affaires.	379
Annexe 6 : Manipulation du chiffre d'affaires par les produits constatés d'avance.	381
Annexe 7 : Rapport entre le coefficient de variation du résultat net et le coefficient de variation du chiffre d'affaires.	382
Annexe 8 : Coefficients de détermination du résultat net et des cash-flows.	384
Annexe 9 : Coefficients de variation du résultat net et des cash-flows.	386
Annexe 10 : Corrélation entre les cash-flows et les accruals.	388
Annexe 11 : Coefficient de détermination du résultat net et du résultat théorique.	390
Annexe 12 : Coefficient de variation du résultat net et du résultat théorique.	392

Annexe 13 : Corrélation entre le résultat théorique et les résidus des "accruals".	394
Annexe 14 : Classification des entreprises en fonction de leur politique comptable.	396
Annexe 15 : Énumération des firmes qui lissent leurs résultats et des firmes qui ne lissent pas leurs résultats.	398
Annexe 16 : Montant moyen des mesures de la valeur des entreprises	400
Annexe 17 : Montant moyen des mesures du risque des entreprises.	402
Annexe 18 : Montant moyen des mesures de la taille des entreprises.	404
Annexe 19 : Montant moyen des mesures de la probabilité de faillite des entreprises.	406
Annexe 20 : Montant moyen du taux d'endettement et des charges d'intérêts des entreprises.	408
Annexe 21 : Définition du type de contrôle des entreprises	410

ANNEXE 1 : LISTE DES ENTREPRISES FIGURANT DANS L'ECHANTILLON.

1	ACCOR
2	ALLIBERT (SOMMER)
3	ALSACIENNE DE SUPERMARCHES (SASM)
4	ALSPI (ALSACIENNE DE PARTICIPATIONS INDUSTRIELLES)
5	ARJOMARI - PRIOUX
6	SOCIETE AUXILLIAIRE D'ENTREPRISE (SAE)
7	BEGHIN SAY
8	BERGER SA
9	BHV (BAZAR DE L'HOTEL DE VILLE)
10	BIS SA
11	BONGRAIN SA
12	BOUYGUES
13	BP FRANCE
14	CASINO GUICHARD-PERRACHON ET CIE
15	CCMC
16	CGIP (CIE GENERAGLE D'INDUSTRIE ET DE PARTICIPATIONS)
17	CIMENTS FRANCAIS
18	CLUB MEDITERRANEE
19	COLAS
20	COMPTOIRS MODERNES
21	DAMART SA
22	DASSAULT AVIATIONS
23	DOCKS DE FRANCE
24	ESSILOR INTERNATIONAL
25	EUROPE 1 COMMUNICATIONS
26	SA DES GALERIES LAFAYETTE
27	GASCOGNE SA
28	CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE
29	GERLAND
30	GUYENNE ET GASCOGNE SA
31	HACHETTE
32	ENTREPRISE JEAN LEFEBVRE
33	MAJORETTE
34	MATRA
35	MERLIN GERIN
36	MOULINEX
37	CIE DE NAVIGATION MIXTE
38	NORDON ET CIE
39	NORD EST
40	SOCIETE FRANCAISE DES NOUVELLES GALERIES REUNIES
41	OLIPAR
42	PERNOD RICARD SA
43	SOURCE PERRIER
44	CIE IMMOBILIERE PHENIX
45	POLIET
46	CIE DES GAZ DE PETROLE - PRIMAGAZ
47	AU PRINTEMPS SA
48	PROMODES

49	FINANCIERE ROBUR
50	SKIS ROSSIGNOL SA
51	ROUSSEL UCLAF SA
52	SAGEM (STE D'APPLICATION GENERALE D'ELECTRICITE ET DE MECANIQUE
53	SALOMON SA
54	STE DES MINES ET PRODUITS CHIMIQUES DE SALSIGNE
55	SAT (SA DE TELECOMMUNICATIONS)
56	SCIE AUIQUET
57	SCOA
58	SEFIMEG (STE FRANCAISE D'INVESTISSEMENT IMMOBILIER ET DE GESTION)
59	SFIM (STE DE FABRICATION D'INSTRUMENT DE MESURES)
60	SIMCO
61	SODEHXO
62	SPIE BATIGNOLLES
63	SYNTHELABO
64	UIF (UNION IMMOBILIERE DE FRANCE
65	VALLOUREC

**ANNEXES 2 : COEFFICIENTS DE VARIATION DES DIFFERENTS
OBJETS DE LISSAGE**

**ANNEXE 21 : COEFFICIENTS DE VARIATION DU RESULTAT
NET**

NOM	CV1	CV2
ACCOR	0,6819	0,1828
ALLIBERT	0,9426	0,3127
ALSACIENNE	0,80481	0,096
ALSPI	1,155651	0,5933
ARJOMARI	1,44855	0,2591
AUXILLIAIRE	8,09034	0,2461
BEGHIN	0,92355	0,3277
BERGER	3,44196	0,4533
BHV	1,26619	0,1936
BIS	20,65785	0,8613
BONGRAIN	9,12927	0,4488
BOUYGUES	0,86807	0,0786
BP	1,97804	0,7606
CASINO	2,84666	0,3188
CCMC	-7,14828	1,5106
CGIP	0,28619	0,0708
CIMENTS	0,65545	0,1548
CLUB MED	1,08381	0,1119
COLAS	0,63355	0,1599
COMPTOIRS	0,56577	0,1145
DAMART	-6,73918	0,4667
DASSAULT	-59,46088	0,4168
DOCKS	0,75522	0,1354
ESSILOR	-7,79967	0,2299
EUROPE 1	3,73791	0,7556
GALERIES	3,78325	0,6171
GASCOGNE	0,54635	0,1330
GEOPHYSIQUE	-6,55061	-10,1311
GERLAND	3,54931	0,5851
GUYENNE	0,45075	0,1216
HACHETTE	2,35384	0,3009
LEFEBVRE	1,31449	0,3020
MAJORETTE	-6,27805	1,3728
MATRA	1,12114	0,3477
MERLIN	0,71308	0,1929
MOULINEX	9,39705	3,6036

NOM	CV1	CV2
NAVIGATION	2,38852	0,8781
NORDON	-7,41001	3,1508
NORD EST	87,85794	1,0649
NOUVELLES GALERIES	1,00542	0,1594
OLIPAR	5,91054	6,4506
PERNOD	2,83869	0,4370
PERRIER	20,5066	1,0941
PHENIX	1,80304	-1,0588
POLIET	0,96914	0,3304
PRIMAGAZ	0,97166	0,2314
PRINTEMPS	2,372	0,5435
PROMODES	5,61214	0,7952
ROBUR	3,89432	0,8924
ROSSIGNOL	-1,68834	5,9856
ROUSSEL	5,13068	5,1307
SAGEM	1,49567	0,2807
SALOMON	-2,08597	1,5018
SALSIGNE	-4,18012	-1,7502
SAT	1,9101	0,8110
SAUPIQUET	47,43503	1,8776
SCOA	-3,87683	-1,6583
SEFIMEG	1,12305	0,2001
SFIM	1,55429	0,1652
SIMCO	2,09425	0,2846
SODEHXO	-6,60639	0,2415
SPIE	0,78053	0,0873
SYNTHELABO	1,22011	0,2270
UIF	1,19206	0,2265
VALLOUREC	6,10994	4,8919

**ANNEXE 22 : COEFFICIENTS DE VARIATION DU
RESULTAT COURANT**

NOM	CV1	CV2
ACCOR	0,77162	0,1817
ALLIBERT	0,75153	0,1925
ALSACIENNE	2,05289	0,1668
ALSPI	1,55651	0,7883
ARJOMARI	1,28075	0,2080
AUXILLIAIRE	3,21713	0,3012
BEGHIN	0,7576	0,2861
BERGER	16,64415	0,5075
BHV	2,87348	0,1527
BIS	2,94563	0,4255
BONGRAIN	9,79702	0,4315
BOUYGUES	7,57723	0,3996
BP	3,21766	3,2121
CASINO	-14,63312	0,4436
CCMC	-5,02182	0,7720
CGIP	0,7776	0,1252
CIMENTS	1,02881	0,2086
CLUB MED	5,8408	0,0002
COLAS	1,38213	0,2789
COMPTOIRS	0,57419	0,115
DAMART	-5,855	0,4554
DASSAULT	-4,2465	0,3113
DOCKS	0,76756	0,1598
ESSILOR	-3,00662	0,1581
EUROPE 1	4,37734	0,267
GALERIES	4,08681	0,5624
GASCOGNE	1,30438	0,2986
GEOPHYSIQUE	-4,72768	5,3519
GERLAND	2,53135	0,3194
GUYENNE	0,89867	0,1767
HACHETTE	-3,55912	0,5843
LEFEBVRE	3,11895	0,6262
MAJORETTE	-5,991	1,2348
MATRA	1,0294	0,2782
MERLIN	0,63137	0,1527
MOULINEX	5,47005	0,6385

NOM	CV1	CV2
NAVIGATION	5,27695	0,7748
NORDON	-8,1508	1,2944
NORD EST	5,47059	0,5275
NLLES GALERIES	1,42816	0,2343
OLIPAR	3,77382	-6,2194
PERNOD	0,47544	0,0434
PERRIER	11,83996	0,7332
PHENIX	2,56731	-0,7445
POLIET	1,1079	0,1803
PRIMAGAZ	1,02021	0,2096
PRINTEMPS	1,38452	0,2919
PROMODES	1,36382	0,2611
ROBUR	1,78946	0,4906
ROSSIGNOL	-1,33637	1,2943
ROUSSEL	-16,48716	0,4335
SAGEM	0,9692	0,1854
SALOMON	-2,81463	0,6274
SALSIGNE	-3,77133	-0,6102
SAT	0,74005	0,3020
SAUPIQUET	-377,2672	2,1175
SCOA	-3,16431	-1,4153
SEFIMEG	1,50529	0,269
SFIM	1,6567	0,1493
SIMCO	0,46548	0,0539
SODEHXO	109,99811	0,2365
SPIE	5,87513	0,8184
SYNTHELABO	1,1214	0,1738
UIF	1,04557	0,1117
VALLOUREC	4,67578	31,3243

**ANNEXE 23 : COEFFICIENTS DE VARIATION DU
RESULTAT D'EXPLOITATION**

NOM	CV ₁	CV ₂
ACCOR	0,65231	0,1237
ALLIBERT	0,57925	0,088
ALSACIENNE	1,03022	0,1127
ALSPI	3,04225	0,306
ARJOMARI	1,15291	0,1709
AUXILLIAIRE	4,49085	0,4048
BEGHIN	0,39619	0,0863
BERGER	7,33381	0,3417
BHV	4,92861	0,2998
BIS	0,99789	0,2147
BONGRAIN	11,79428	0,6241
BOUYGUES	4,16565	0,7842
BP	9,51479	1,9674
CASINO	9,69833	0,3017
CCMC	-3,72421	0,7176
CGIP	0,78241	0,108
CIMENTS	0,63409	0,1621
CLUB MED	2,35586	0,2674
COLAS	46,61331	0,2479
COMPTOIRS	1,18002	0,3065
DAMART	-13,47033	0,3040
DASSAULT	-3,25618	0,1677
DOCKS	1,31466	0,1698
ESSILOR	-26,21777	0,1223
EUROPE 1	3,84726	0,2053
GALERIES	4,33107	0,5406
GASCOGNE	2,58106	0,2257
GEOPHYSIQUE	-7,14033	3,9885
GERLAND	3,22991	0,2425
GUYENNE	0,44906	0,0802
HACHETTE	9,04271	0,8511
LEFEBVRE	3,08821	0,3028
MAJORETTE	-36,32901	0,6363
MATRA	1,2483	0,2728
MERLIN	0,66897	0,2134
MOULINEX	4,63166	0,4204

NOM	CV1	CV2
NAVIGATION	-269,9815	10,8418
NORDON	-62,89173	1,5258
NORD EST	0,94469	0,1479
NOUVELLES GALERIES	1,86871	0,3733
OLIPAR	2,42967	1,648
PERNOD	0,57186	0,0805
PERRIER	1,93218	0,233
PHENIX	2,1041	-1,1539
POLIET	0,53983	0,1081
PRIMAGAZ	0,80156	0,1859
PRINTEMPS	1,75962	0,3287
PROMODES	1,79309	0,2715
ROBUR	2,44032	0,4443
ROSSIGNOL	-1,08164	0,3214
ROUSSEL	-9,05738	0,3748
SAGEM	1,1332	0,1403
SALOMON	-3,05109	0,5001
SALSIGNE	-3,41433	-0,8834
SAT	1,10169	0,1935
SAUPIQUET	-9,82148	0,6841
SCOA	-3,16411	1,1109
SEFIMEG	1,58451	0,2553
SFIM	3,72776	0,1298
SIMCO	0,95358	0,0951
SODEHXO	5,44143	0,2627
SPIE	3,02684	4,5956
SYNTHELABO	1,79378	0,1579
UIF	1,73103	0,1376
VALLOUREC	9,60191	3,2252

**ANNEXE 24 : COEFFICIENTS DE VARIATION DE
L'EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION**

NOM	CV ₁	CV ₂
ACCOR	0,33355	0,0657
ALLIBERT	0,58894	0,0843
ALSACIENNE	0,49631	0,0696
ALSPI	-248,8276	1,3425
ARJOMARI	0,90622	0,1506
AUXILLIAIRE	-6,80946	0,3799
BEGHIN	0,77852	0,1164
BERGER	2,70635	0,3329
BHV	2,626	0,2366
BIS	1,00202	0,2095
BONGRAIN	4,38327	0,4266
BOUYGUES	1,5734	0,2912
BP	6,16075	0,8719
CASINO	2,79114	0,1895
CCMC	0,26797	-3,3281
CGIP	0,93809	0,0912
CIMENTS	0,6537	0,1653
CLUB MED	1,40175	0,1619
COLAS	1,64604	0,2987
COMPTOIRS	1,09199	0,2367
DAMART	-98,48266	0,2664
DASSAULT	2,85851	0,2365
DOCKS	0,74554	0,089
ESSILOR	2,64082	0,0914
EUROPE 1	1,40111	0,1146
GALERIES	2,05944	0,2724
GASCOGNE	1,31109	0,1186
GEOPHYSIQUE	-6,42572	0,7657
GERLAND	1,58851	0,1134
GUYENNE	0,509	0,0792
HACHETTE	1,44936	0,2715
LEFEBVRE	0,93103	0,2528
MAJORETTE	12,92497	0,3471
MATRA	0,23335	0,0398
MERLIN	0,89311	0,6510
MOULINEX	4,43309	0,4921

NOM	CV1	CV2
NAVIGATION	6,66171	0,8128
NORDON	7,5347	0,4928
NORD EST	0,9435	0,1591
NOUVELLES GALERIES	1,32443	0,1877
OLIPAR	1,74631	1,0451
PERNOD	0,4984	0,0639
PERRIER	1,91969	0,2557
PHENIX	6,31127	-15,7024
POLIET	0,62069	0,1309
PRIMAGAZ	0,53573	0,1185
PRINTEMPS	1,4783	0,2792
PROMODES	1,58967	0,2164
ROBUR	1,87015	0,3807
ROSSIGNOL	-3,63188	0,2005
ROUSSEL	-20,31948	0,2624
SAGEM	1,20818	0,1318
SALOMON	-3,72175	0,5144
SALSIGNE	-4,11825	1,0904
SAT	2,50925	0,3754
SAUPIQUET	213,48573	0,4313
SCOA	-5,13732	0,4274
SEFIMEG	1,10242	0,2827
SFIM	-9,80157	0,4289
SIMCO	1,02012	0,1013
SODEHXO	4,85285	0,2696
SPIE	3,33453	1,1352
SYNTHELABO	2,52647	0,1756
UIF	1,13992	0,1232
VALLOUREC	6,38552	1,0108

**ANNEXES 3 : RESULTATS D'UNE ETUDE PORTANT
EXCLUSIVEMENT SUR LES ENTREPRISES
N'AYANT AFFICHE AUCUN RESULTAT
DEFICITAIRE DURANT LA PERIODE
ETUDIEE.**

**ANNEXE 31 : TESTS DE COMPARAISON DES
COEFFICIENTS DE VARIATION
(TESTS DE STUDENT)**

X	Y	EBE	Résultat d'exploitation	Résultat courant
Résultat exploitation	X-Y t p	0,059 2,491 0,0083		
Résultat courant	X-Y t p	0,106 3,381 0,0007	0,047 1,777 0,0412	
Résultat net	X-Y t p	0,158 3,425 0,0007	0,099 2,086 0,0214	0,052 1,627 0,0555

X-Y : Différence entre la moyenne des coefficients de variation de l'objet de lissage X et la moyenne des coefficients de variation des objets de lissage Y sur l'échantillon.

t : t de Student.

p : Probabilité que la moyenne des coefficients de variation de l'objet de lissage X soit supérieure à la moyenne des coefficients de variation de l'objet de lissage Y.

**ANNEXE 32 : COEFFICIENTS DE DÉTERMINATION DE
LA REGRESSION LINEAIRE ET SEMI-
LOGARITHMIQUE SUR LE TEMPS.**

Nombre d'entreprises (pourcentage) dont la régression linéaire de l'objet de lissage sur le temps a un seuil de significativité (p) inférieur à x .

Seuil de significativité	Résultat net	Résultat courant	Résultat exploitation
$p \leq 1 \%$	26 (57,8%)	22 (48,9%)	18 (40%)
$p \leq 5 \%$	31 (68,9%)	27 (60%)	29 (64,4%)
$p \leq 10 \%$	31 (68,9%)	29 (64,4%)	31 (68,9%)
$p > 10 \%$	14 (31,1%)	16 (35,6%)	14 (31,1%)

Nombre d'entreprises (pourcentage) dont la régression semi-logarithmique de l'objet de lissage sur le temps a un seuil de significativité (p) inférieur à x .

Seuil de significativité	Résultat net	Résultat courant	Résultat d'exploitation
$p \leq 1 \%$	27 (60%)	24 (53,3%)	20 (44,4%)
$p \leq 5 \%$	31 (68,9%)	27 (60%)	28 (62,2%)
$p \leq 10 \%$	31 (68,9%)	29 (64,4%)	31 (68,9%)
$p > 10 \%$	14 (31,1%)	16 (35,6%)	14 (31,1%)

**ANNEXES 4 : COEFFICIENTS DE DETERMINATION DES
DIFFERENTS OBJETS DE LISSAGE (R²) ET
SIGNIFICATIVITE DES REGRESSIONS (p).**

ANNEXE 41 : MODELE LINEAIRE

NOM	RESULTAT NET		RESULTAT COURANT		RESULTAT D'EXPLOITATION	
	R ²	p	R ²	p	R ²	p
ACCOR	0,934	0,0004	0,952	0,0002	0,969	0,0001
ALLIBERT	0,83	0,0043	0,886	0,0015	0,958	0,0001
ALSACIENNE	0,933	0,0004	0,553	0,0552	0,914	0,0008
ALSPI	0,869	0,0022	0,661	0,0263	0,401	0,1271
ARJOMARI	0,9	0,0011	0,922	0,006	0,939	0,003
AUXILLIAIRE	0,003	0,9143	0,196	0,3192	0,417	0,1174
BEGHIN	0,953	0,0002	0,94	0,0003	0,991	0,0001
BERGER	0,662	0,026	0,407	0,1229	0,483	0,0829
BHV	0,865	0,0024	0,768	0,0096	0,379	0,141
BIS	0,214	0,2963	0,718	0,0161	0,933	0,0004
BONGRAIN	0,349	0,1621	0,292	0,2103	0,203	0,3103
BOUYGUES	0,929	0,005	0,003	0,9131	0,214	0,2964
BP	0,819	0,0051	0,732	0,0141	0,478	0,0856
CASINO	0,639	0,031	0,028	0,7191	0,183	0,3388
CCMC	0,001	0,9395	0,075	0,5528	0,173	0,3538
CGIP	0,995	0,0001	0,948	0,0002	0,921	0,0006
CIMENTS	0,965	0,001	0,912	0,0008	0,963	0,0001
CLUB MED	0,86	0,0026	0,517	0,0685	0,576	0,0477
COLAS	0,961	0,0001	0,884	0,0016	0,189	0,3291
COMPTOIRS	0,972	0,0001	0,96	0,0001	0,801	0,0065
DAMART	0,02	0,7601	0,008	0,8518	0,045	0,6465
DASSAULT	0,012	0,8143	0,138	0,4126	0,333	0,175
DOCKS	0,886	0,0016	0,92	0,0006	0,739	0,0131
ESSILOR	0,018	0,774	0,23	0,2767	0,038	0,6738
EUROPE 1	0,341	0,1687	0,234	0,2717	0,144	0,4016
GALERIES	0,369	0,1483	0,297	0,2059	0,344	0,1664
GASCOGNE	0,958	0,0001	0,85	0,0031	0,619	0,0357
GEOPHYSIQUE	0,017	0,7819	0,098	0,495	0,03	0,7115
GERLAND	0,728	0,0147	0,739	0,0131	0,679	0,0227
GUYENNE	0,963	0,0001	0,913	0,0008	0,974	0,0001
HACHETTE	0,822	0,0048	0,063	0,5862	0,491	0,0795
LEFEBVRE	0,906	0,001	0,707	0,0177	0,704	0,0182
MAJORETTE	0,001	0,9615	0,006	0,8666	0,083	0,5299
MATRA	0,898	0,0012	0,938	0,0003	0,916	0,0007
MERLIN	0,892	0,0014	0,914	0,0008	0,932	0,0004
MOULINEX	0,356	0,157	0,349	0,1622	0,392	0,1327