

Mary Buffett & David Clark

***Warren
Buffett***

**ET L'INTERPRÉTATION
DES ÉTATS
FINANCIERS**

2^e ÉDITION

Mary Buffett & David Clark

***Warren
Buffett***

**ET L'INTERPRÉTATION
DES ÉTATS
FINANCIERS**

2^e ÉDITION

MAXIMA

Titre original : *Warren Buffett and the Interpretation of Financial Statements: the Search for the Company with a Durable Competitive Advantage*. Traduit de l'anglais (USA) par Sophie Deste.

© MMVIII by Mary Buffett and David Clark. All rights reserved including the right of reproduction in whole or part in any form. This edition published by arrangement with the original publisher Free Press, a division of Simon & Schuster Inc. N.Y.

Tous droits de reproduction, de traduction et d'adaptation réservés pour tous pays.

Couverture : Nicolas Wiel
Fabrication : Nelly Roushdi

© Maxima, 2024 pour la nouvelle présentation
Maxima est une marque de Dunod Éditeur
11 rue Paul Bert, 92240 Malakoff
ISBN 978-2-8188-1194-8

*En souvenir de Patti Hansen Clark,
fondatrice de la Phoenix Academy of Learning à Omaha,
où plus de deux mille enfants en difficulté scolaire
ont appris à lire.*

SOMMAIRE

<i>Introduction</i>	13
1 – Deux grandes révélations qui ont fait la fortune de Warren Buffett.....	19
2 – Le type d’entreprises que cherche Warren Buffett.....	21
3 – Où commencer ses recherches pour découvrir l’entreprise exceptionnelle ?	29
4 – La pérennité comme facteur clé de la réussite.....	33
5 – L’aperçu financier : là où sont cachées les pépites	35
6 – Où Warren Buffett trouve-t-il l’information financière ?.....	37

LE COMPTE DE RÉSULTATS

7 – Le compte de résultats comme point de départ.....	41
8 – Le chiffre d’affaires : le point d’entrée de l’argent	45
9 – Le coût des biens vendus : pour Warren Buffett, moins c’est cher, mieux c’est	47
10 – Résultat brut/marge brute : des chiffres clés pour Warren Buffett dans sa recherche de la performance pérenne	49

11 – Les charges d'exploitation : ouvrez l'œil !	53
12 – Les frais commerciaux, généraux et administratifs	55
13 – Recherche et développement : pourquoi Warren Buffett s'en méfie.....	59
14 – Les dépréciations : un coût que l'investisseur ne peut pas ignorer	63
15 – Les charges d'intérêts : ce que Warren Buffett refuse	67
16 – Gains (ou pertes) sur cession d'actifs, et autres	71
17 – Le résultat avant impôts : quel chiffre Warren Buffett utilise-t-il ?	73
18 – Le résultat après impôts : comment Warren Buffett détermine-t-il les vrais chiffres ?	75
19 – Le résultat net : ce qu'il faut rechercher	77
20 – Le bénéfice par action : comment séparer les gagnants des perdants	81

LE BILAN COMPTABLE

21 – Le bilan comptable : vue générale	87
22 – Les actifs.....	91
23 – Le cycle des actifs courants ou comment l'entreprise gagne de l'argent	95
24 – Les liquidités ou équivalents : le butin de Warren Buffett.....	97
25 – L'inventaire : ce que l'entreprise a besoin d'acheter et ce qu'elle doit vendre	101
26 – Les créances nettes : l'argent qu'on doit à l'entreprise ...	103

Sommaire

27 – Les charges payées d’avance/autres actifs à court terme	105
28 – Le total des actifs à court terme et le ratio courant.....	107
29 – Propriétés, terrains et équipements :	
pour Warren Buffett, ne pas en posséder peut être	
une bonne chose	109
30 – La clientèle.....	113
31 – Les actifs intangibles : mesurer l’immensurable	115
32 – Les investissements à long terme :	
l’un des secrets de la réussite de Warren Buffett	119
33 – Autres actifs à long terme	121
34 – Le total des actifs et le rendement sur ces actifs.....	123
35 – Les dettes à court terme	125
36 – Comptes créditeurs, charges à payer et autres dettes	
à court terme	127
37 – La dette à court terme : comment elle peut tuer	
une institution financière.....	129
38 – La dette à long terme venant à échéance,	
et les ennuis qu’elle peut causer.....	133
39 – Le total du passif à court terme et le ratio courant.....	135
40 – La dette à long terme : une chose que les excellentes	
entreprises ne connaissent pas	137
41 – Impôts différés, intérêt minoritaire et autres dettes.....	141
42 – Le total du passif et le ratio dette/capital.....	143
43 – Capital/valeur comptable	147
44 – Actions ordinaires et préférentielles :	
du capital supplémentaire payé	149

45 – Bénéfices non distribués : le secret de Warren Buffett pour devenir vraiment riche	153
46 – Les réserves de trésorerie : ce que Warren Buffett aime voir apparaître au bilan comptable	157
47 – Le rendement du capital : première partie	161
48 – Le rendement du capital : deuxième partie	163
49 – Le problème de l'effet de levier, et les tours qu'il peut vous jouer	165

L'ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

50 – L'état des flux de trésorerie : où Warren Buffett va chercher l'argent.....	169
51 – Les dépenses d'investissement : le secret de la réussite, c'est de ne pas en avoir	173
52 – Les rachats d'actions : le truc de Warren Buffett pour augmenter la prospérité des actionnaires sans payer d'impôts	177

VALORISER L'ENTREPRISE QUI POSSÈDE UN AVANTAGE COMPÉTITIF DURABLE

53 – L'action-obligation : l'idée révolutionnaire de Warren Buffett.....	183
54 – Le rendement toujours croissant créé par l'avantage compétitif durable.....	189
55 – D'autres façons de valoriser une entreprise qui possède un avantage compétitif durable.....	191

Sommaire

56 – Comment Warren Buffett détermine le bon moment d'acheter une entreprise formidable	195
57 – Comment Warren Buffett détermine le moment de vendre	197
<i>Annexe</i>	201
<i>Glossaire</i>	207
<i>Remerciements</i>	217
<i>Index</i>	219