

DCG 6

Finance d'entreprise

ANNALES 2015

DCG 6

Finance d'entreprise

ANNALES 2015

Fabrice BRIOT

Agrégé d'économie et gestion
Professeur en classes préparatoires au DCG
Membre des commissions d'examen
de l'expertise comptable



EDITIONS
FRANCIS LEFEBVRE

DUNOD

Le pictogramme qui figure ci-contre mérite une explication. Son objet est d'alerter le lecteur sur la menace que représente pour l'avenir de l'écrit, particulièrement dans le domaine de l'édition technique et universitaire, le développement massif du photocopillage.

Le Code de la propriété intellectuelle du 1^{er} juillet 1992 interdit en effet expressément la photocopie à usage collectif sans autorisation des ayants droit. Or, cette pratique s'est généralisée dans les établissements

d'enseignement supérieur, provoquant une baisse brutale des achats de livres et de revues, au point que la possibilité même pour

les auteurs de créer des œuvres nouvelles et de les faire éditer correctement est aujourd'hui menacée.

Nous rappelons donc que toute reproduction, partielle ou totale, de la présente publication est interdite sans autorisation de l'auteur, de son éditeur ou du

Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC, 20, rue des Grands-Augustins, 75006 Paris).



© Dunod, 2014

5 rue Laromiguière 75005 Paris

www.dunod.com

ISBN 978-2-10-070098-1

ISSN 1269-8792

Le Code de la propriété intellectuelle n'autorisant, aux termes de l'article L. 122-5, 2° et 3° a), d'une part, que les « copies ou reproductions strictement réservées à l'usage privé du copiste et non destinées à une utilisation collective » et, d'autre part, que les analyses et les courtes citations dans un but d'exemple et d'illustration, « toute représentation ou reproduction intégrale ou partielle faite sans le consentement de l'auteur ou de ses ayants droit ou ayants cause est illicite » (art. L. 122-4).

Cette représentation ou reproduction, par quelque procédé que ce soit, constituerait donc une contrefaçon sanctionnée par les articles L. 335-2 et suivants du Code de la propriété intellectuelle.

Sommaire

Préface		VII
Grille d'analyse des sujets		VIII
PARTIE 1	Sujets	1
SUJET 1	Cas pas à pas : Vernet-Manatis	2
SUJET 2	2011 : Sociétés Agrotech, Rotagama & Spira	40
SUJET 3	2012 : Sociétés Thermoclim, Supiben et Croque	73
SUJET 4	2013 : Sociétés Couvre-chef & Ecovert	109
SUJET 5	2014 : Société Caldariums	144
PARTIE 2	Méthodo	179
FICHE 1	Programme du DCG 6	180
FICHE 2	Tableau récapitulatif des principales questions posées de 2008 à 2013	184
FICHE 3	Se préparer à l'épreuve	189
FICHE 4	Le jour de l'examen	191

Préface

Le cursus des études conduisant à l'expertise comptable est un cursus d'excellence, pluridisciplinaire, vers lequel se dirigent, à raison, de plus en plus d'étudiants.

Dunod dispose depuis de très nombreuses années d'une expérience confirmée dans la préparation de ces études et offre aux étudiants comme aux enseignants, une gamme complète d'ouvrages de cours et d'entraînement qui font référence.

Ces ouvrages sont entièrement adaptés aux épreuves, à leur esprit comme à leur programme, avec une qualité toujours constante. Ils sont tous régulièrement actualisés pour correspondre le plus exactement possible aux exigences des disciplines traitées.

La collection Expert Sup propose aujourd'hui :

- des manuels complets mais concis, strictement conformes aux programmes, comportant des exemples permettant l'acquisition immédiate des notions exposées, complétés d'un choix d'applications favorisant l'entraînement et la synthèse ;
- des ouvrages de cas pratiques originaux, avec la série « Tout l'entraînement », spécialement conçue pour la mise en pratique et l'assimilation du programme des épreuves ;
- les Annales DCG, spécifiquement dédiées à la préparation de l'examen.

Elle est complétée d'un ensemble d'outils pratiques de révision, avec la collection Express DCG, ou de mémorisation et de synthèse avec les « Petits Experts » (*Petit fiscal, Petit social, Petit Compta, Petit Droit des sociétés*, etc.).

Ces ouvrages ont été conçus par des enseignants confirmés ayant une expérience reconnue dans la préparation des examens de l'expertise comptable.

Ils espèrent mettre ainsi à la disposition des professeurs et des étudiants les meilleurs outils pour aborder cette réforme et leur assurer une pleine réussite.

Jacques Saraf

Directeur de collection

Grille d'analyse des sujets

Points des programmes abordés	Pas à pas	Session 2010	Session 2011	Session 2012	Session 2013
Valeur et temps <ul style="list-style-type: none"> • Taux de rendement actuariel brut • Évaluation d'une dette à taux fixe • Actualisation en temps discret • Capitalisation en temps discret • Relation taux requis-valeur 					X
Valeur et risque <ul style="list-style-type: none"> • Couple rentabilité-risque : la représentation espérance et écart type • Risque diversifiable et non diversifiable • Risques associés aux produits financiers 	X		X		
Valeur et information <ul style="list-style-type: none"> • Marché des actions • Notation • Indice boursier • PER • Théorie de l'efficience • Marché des obligations 	X		X		
Diagnostic financier des comptes sociaux <ul style="list-style-type: none"> • Analyse activité, profitabilité • Soldes intermédiaires de gestion - CAF • Calcul de ratios • Analyse du risque d'exploitation (seuil de rentabilité – marge de sécurité – levier opérationnel) • ETE • Rentabilité • Effet de levier • Risque de défaillance • Risque économique 	X	X	X	X	X
		X	X	X	X
	X	X	X		
	X			X	
		X			

Points des programmes abordés	Pas à pas	Session 2010	Session 2011	Session 2012	Session 2013
<ul style="list-style-type: none"> • Risque financier • Besoin en fonds de roulement d'exploitation normatif (intérêt, calcul, analyse) • Tableau de financement PCG • Tableau de flux OEC • Soldes CDB • Tableau de flux CDB • Commentaire structuré 		X		X	X
<ul style="list-style-type: none"> • Tableau de flux OEC • Soldes CDB • Tableau de flux CDB • Commentaire structuré 	X	X	X	X	X
<ul style="list-style-type: none"> • Commentaire structuré 	X	X	X	X	X
Politique d'investissement <ul style="list-style-type: none"> • Taux d'actualisation • Coût du capital • Critères de décision VAN – TIR – DRCI – IP • Critères de décision intégrés 			X	X	
Politique de financement <ul style="list-style-type: none"> • Coût d'un emprunt • Coût du crédit-bail • Choix de financement : méthodes des coûts • Avantages et inconvénients du crédit-bail • Choix de financement – méthode des flux nets de trésorerie revenant à l'actionnaire • Obligations convertibles en actions • Plan de financement (objectifs, processus d'élaboration, arbitrage) 			X		X X X X
Trésorerie <ul style="list-style-type: none"> • Position de change • Gestion du risque de change importateur • Gestion du risque de change exportateur • Gestion de trésorerie • Plan de trésorerie 	X X			X X X	
		X			

1

Sujets

SUJET 1	Cas pas à pas : Vernet-Manatis
SUJET 2	2011 : Sociétés Afrotech, Rotogama & Spira
SUJET 3	2012 : Sociétés Thermodlim, Supiben & Croque
SUJET 4	2013 : Sociétés Couvre-chef & Ecovert
SUJET 5	2014 : Société Caldariums

1

SUJET

Cas pas à pas

Vernet-Manatis

PRÉSENTATION DU CAS

THÈMES TRAITÉS	Diagnostic financier des comptes sociaux
	<ul style="list-style-type: none"> • Tableau de flux de trésorerie. • Analyse de l'activité. • Analyse de la profitabilité. • Analyse de la rentabilité. • Commentaire structuré.
	Valeur et risque, valeur et information
	<ul style="list-style-type: none"> • Calcul de rentabilité. • Couple rentabilité-risque : espérance/écart-type. • Efficience informationnelle. • Risque diversifiable et non diversifiable. • Marché financier.
PRÉSENTATION DU SUJET	Gestion du risque de change
	<ul style="list-style-type: none"> • Position de change. • Couverture à terme ferme. • Couverture à terme optionnel.
	<p>Ce cas est représentatif de l'épreuve sur plusieurs points :</p> <p>1) Cette étude de cas couvre des champs d'étude très variés avec trois parties indépendantes. Chaque dossier porte sur une partie précise du programme. Le dossier 1 aborde le diagnostic financier des comptes sociaux. Le dossier 2 traite le thème de la valeur (valeur et risque, valeur et information). Le dossier 3 porte sur la gestion du risque de change lié à une importation.</p> <p>2) Cette étude de cas comporte trois types de questions :</p> <ul style="list-style-type: none"> – des calculs, à présenter le plus souvent sous forme de tableaux ; – des définitions et questions de cours ; – des commentaires sur les calculs effectués. <p>Vous ne pouvez en aucune façon négliger les questions rédactionnelles, l'étude du barème vous montrera que la moitié des points est attribuée aux commentaires et définitions.</p>



	<p>3) Le travail à faire en trois heures est important ; la gestion temps est une nécessité pour réussir cette épreuve. Si la réponse à une question vous échappe, laissez la place nécessaire pour y revenir éventuellement et sans perdre de temps, passez à la question suivante.</p>															
<p>PAR QUOI COMMENCER ?</p>	<p>La 1^{re} chose à faire est de lire rapidement le sujet en vérifiant qu'il ne vous manque aucun document et en se posant les questions suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> – l'utilisation de la machine est-elle autorisée ? – quelles sont les parties de cours concernées ? – les dossiers proposés sont-ils indépendants ? <p>Dans un 2^e temps, l'indication du barème doit vous aider à répartir votre temps. Le poids de chaque partie sur les 20 points au total correspond aussi <i>grosso modo</i> au temps nécessaire au Travail à faire dans chacun des dossiers.</p> <table border="1" data-bbox="360 544 890 738"> <thead> <tr> <th></th> <th>NOMBRE DE POINTS</th> <th>TEMPS INDICATIF</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dossier 1</td> <td>10 points</td> <td>1 h 30</td> </tr> <tr> <td>Dossier 2</td> <td>5 points</td> <td>40 minutes</td> </tr> <tr> <td>Dossier 3</td> <td>5 points</td> <td>45 minutes</td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">+ 5 minutes pour la lecture du sujet</td> </tr> </tbody> </table> <p>Séparez le traitement des différents dossiers (chaque partie sur des copies distinctes afin de pouvoir y revenir en cours d'épreuve). Cela facilitera le travail de vos correcteurs. Ne commencez pas forcément par le 1^{er} dossier ou le dossier le plus long mais commencez par le dossier sur lequel vous vous sentez le plus à l'aise. Par exemple si vous maîtrisez parfaitement le risque de change, n'hésitez pas à débiter par le dossier 3.</p>		NOMBRE DE POINTS	TEMPS INDICATIF	Dossier 1	10 points	1 h 30	Dossier 2	5 points	40 minutes	Dossier 3	5 points	45 minutes	+ 5 minutes pour la lecture du sujet		
	NOMBRE DE POINTS	TEMPS INDICATIF														
Dossier 1	10 points	1 h 30														
Dossier 2	5 points	40 minutes														
Dossier 3	5 points	45 minutes														
+ 5 minutes pour la lecture du sujet																

ÉNONCÉ DU SUJET COMMENTÉ ET ANALYSÉ

Durée de l'épreuve : 3 heures – Coefficient : 1 – Notation : 20 points

Matériel autorisé : Une calculatrice de poche à fonctionnement autonome sans imprimante et sans aucun moyen de transmission, à l'exclusion de tout autre élément matériel ou documentaire.

Le sujet se présente sous la forme de trois dossiers indépendants :

DOSSIER 1 : Tableau de flux et diagnostic financier (10 points)

DOSSIER 2 : Valeur et information - valeur et risque (5 points)

DOSSIER 3 : Gestion du risque de change (5 points)

Le sujet comporte les annexes suivantes :

DOSSIER 1

Annexe 1 : Informations économiques et commerciales et évolution des charges et des produits d'exploitation.

Annexe 2 : Bilan de la société Vernet au 31 décembre N.

Annexe 3 : Compte de résultat de la société Vernet au 31 décembre N.

Annexe 4 : Informations complémentaires.

Annexe 5 : Évolution du chiffre d'affaires en valeurs absolues et en valeurs relatives.

Annexe A (à rendre avec la copie) – Tableau de flux de trésorerie de l'Ordre des experts comptables

Nota : l'annexe A doit obligatoirement être rendue avec la copie.

DOSSIER 2

Annexe 6 : Évolution du cours et des rentabilités de l'action Manatis, de l'indice CAC 40.

Annexe 7 : Prévisions de cours pour les 6 prochains mois.

DOSSIER 3

Annexe 8 – Modalités de règlement du fournisseur.

Annexe 9 – Couverture par contrat à terme ferme ou optionnel.

AVERTISSEMENT

Si le texte du sujet, de ses questions ou de ses annexes, vous conduit à formuler une ou plusieurs hypothèses, il vous est demandé de la (ou les) mentionner explicitement dans votre copie.

Attention

- Des informations très utiles sur cette page de garde :
 - l'autorisation à la machine à calculer ;
 - l'indépendance des dossiers ;
 - les thèmes abordés avec le barème correspondant ;
 - la composition des annexes associée à chaque dossier ; à noter que ce sujet vous demande de compléter une annexe dans le cadre du 1er dossier.
- Dans la suite de la résolution de ce cas, le barème vous est présenté sur 100 points, ce qui permet un degré de détail plus précis.
Il faut diviser par 5 pour obtenir une note sur 20.
- Prenez 5 minutes pour la lecture du sujet.

La société Manatis est un grand groupe français dont le secteur principal d'activité est la grande distribution.

Votre directeur financier vous demande de traiter ces trois dossiers indépendants.

DOSSIER 1 DIAGNOSTIC FINANCIER

La société Vernet est une société anonyme fondée au début de l'année N-3, filiale à 99 % de la société Manatis. Son activité consiste en l'importation et la distribution de meubles en bois exotiques d'objets décoratifs et de vaisselle. Ces marchandises, pour la plupart importées de Chine, sont vendues dans les magasins « Parfums d'Orient », qui appartiennent à la société Vernet. Ce secteur d'activité et la politique générale de l'entreprise Vernet ainsi que l'évolution des charges et des produits d'exploitation des quatre derniers exercices sont décrits dans l'annexe 1.

TRAVAIL À FAIRE

1. Établir le tableau de flux de trésorerie pour l'exercice N (compléter l'annexe A).

Attention

Le jour de l'examen, si vous disposez de deux tracés, le premier peut vous servir de « brouillon ». Une fois que vous aurez terminé, le second tracé doit vous permettre de présenter une copie « irréprouvable » sur la forme.

Décryptage

La connaissance préalable des modalités d'établissement des modèles de tableaux de flux n'est pas exigée des candidats ; vous aurez donc toujours le tracé du tableau fourni.

Le tableau demandé ne peut être que simple, peu de difficultés, car sinon son établissement demanderait trop de temps.

Objectif

Vérifier que le candidat maîtrise l'élaboration d'un tableau de flux.

Niveau 2 • 15 points • 30 minutes

2. Présenter dans un tableau l'évolution de la profitabilité d'exploitation de cette entreprise entre N-3 et N (année par année). Pour cela vous présenterez le rapport en pourcentage entre la marge commerciale, la VA, l'EBE, le résultat d'exploitation et le chiffre d'affaires hors taxes.

Attention

Bien lire toutes les directives de la question : un tableau pluriannuel, en %, par rapport au CAHT.

Décryptage

Pour réaliser le travail demandé, il vous faut étudier les annexes 1 et 5.

Objectif

Vérifier que vous maîtrisez des concepts basiques, que vous savez concevoir un tableau adapté à une question.

Niveau 2 • 10 points • 20 minutes

- 3.** Calculer la rentabilité économique (avant et après IS) et la rentabilité financière pour N.

Attention

Trois calculs sont demandés.

Décryptage

De nombreuses formules existent pour apprécier la rentabilité, il va vous falloir préciser vos hypothèses.

Objectif

Vérifier que le candidat sait calculer une rentabilité et qu'il ne confond pas ces deux rentabilités.

Niveau 2 • 4 points • 5 minutes

- 4.** En une page au minimum, présenter un diagnostic de l'activité et du financement de l'entreprise Vernet depuis sa création. Ce commentaire sera structuré autour des 3 points suivants :

- l'analyse de la profitabilité d'exploitation ;
- l'analyse de la rentabilité ;
- l'analyse du risque de défaillance.

Attention

Le commentaire doit s'appuyer sur les calculs demandés aux questions précédentes. Comme il est indiqué dans la question, il doit être structuré (trois points), conséquent (au moins 1 page)

Décryptage

La plupart des informations figurent dans les annexes, vos résultats trouvés aux questions précédentes doivent permettre de les étayer.

Objectif

Votre capacité d'analyse, de compréhension des rouages financiers, et vos qualités rédactionnelles sont évaluées sur cette question.

Niveau 3 • 15 points • 25 minutes

- 5.** Que représente le résultat brut d'exploitation du tableau de flux de trésorerie de l'Ordre des experts-comptables ?

Attention

Brut = avant charges et produits calculés (dotations nettes de reprises).

Décryptage

Même définition que l'EBE.

Objectif

Vérifier que vous connaissez les définitions des principaux indicateurs financiers.

Niveau 1 • 3 points • 5 minutes

6. Quel est l'intérêt de la notion de flux net de trésorerie d'exploitation ?**Attention**

On se situe toujours au niveau de l'exploitation.

La question est précise, ce n'est pas la définition qui est demandée mais l'intérêt de cette notion.

Décryptage

Les questions 5 et 6 s'enchaînent. Le résultat brut d'exploitation est un flux potentiel de trésorerie, le flux net de trésorerie d'exploitation est un flux réel.

Objectif

Vérifier que vous faites bien la différence entre flux réel de trésorerie et flux potentiel de trésorerie.

Niveau 3 • 3 points • 5 minutes

DOSSIER 2**RENTABILITÉ ET RISQUE, RENTABILITÉ ET INFORMATION**

La société Manatis est cotée en bourse sur l'Eurolist, compartiment B sur la place de Paris.

Les dirigeants s'interrogent sur l'évolution des cours de leur action « passée » et à venir.

Attention

Toutes les questions présentées sont indépendantes. Si vous ne connaissez pas la réponse à une question, ne perdez pas de temps, passez à la question suivante en laissant sur votre copie la place pour y revenir si le temps vous le permet.

Décryptage

Action passée : questions 1 à 5

Action à venir : questions 6 et 7

Objectif

Vérifier que le candidat connaît bien la partie du programme consacrée à l'approche de la valeur.