

# Table des matières

<b>Collection Réussir le DCG</b>	<b>5</b>
<b>Des conseils pour réussir l'UE6</b>	<b>7</b>
L'épreuve	7
Objectifs de l'épreuve	7
Préparation à l'épreuve	7
Le jour de l'épreuve	8
Thèmes des sujets des sessions 2008 à 2017	9
<b>Introduction : finance d'entreprise</b>	<b>11</b>
I. L'analyse financière pour qui et pourquoi ?	12
II. Les principaux objectifs de l'analyse financière	12
III. L'analyse financière prospective	13
IV. L'approche	13
<b>Partie 1    Rappels mathématiques financières</b>	<b>15</b>
<b>1    Les intérêts simple</b>	<b>17</b>
I. Valeur acquise, valeur actuelle	17
1. Valeur acquise	17
2. Valeur actuelle	17
II. Equivalence d'effets	18
1. Equivalence de deux effets	18
2. Equivalence de plusieurs effets	19
<b>CAS SIMPLE</b>	<b>20</b>
<b>2    Les intérêts composés</b>	<b>21</b>
I. Valeur acquise, valeur actuelle	21
1. Valeur acquise	21
2. Valeur actuelle	22
II. Équivalence d'effets	22
III. Taux proportionnels, taux équivalents	22
1. Taux proportionnels	22
2. Taux équivalents	23
<b>CAS COMPO</b>	<b>24</b>

<b>3</b>	<b>Les annuités</b>	<b>25</b>
<b>I.</b>	<b>Annuité de début de période</b>	<b>25</b>
	1. Formule de capitalisation : calcul de la valeur acquise	25
	2. Formule d'actualisation : calcul de la valeur actuelle	26
<b>II.</b>	<b>Annuité de fin de période</b>	<b>27</b>
	1. Formule de capitalisation : calcul de la valeur acquise	27
	2. Formule d'actualisation : calcul de la valeur actuelle	27
	<b>CAS PRET</b>	<b>28</b>

## Partie 2 Le diagnostic financier des comptes sociaux 29

<b>4</b>	<b>L'analyse du compte du résultat</b>	<b>31</b>
<b>I.</b>	<b>Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)</b>	<b>31</b>
	1. Présentation	31
	2. Application	33
<b>II.</b>	<b>La capacité d'autofinancement (CAF)</b>	<b>35</b>
	1. Définition	35
	2. Calcul	35
	3. Application	36
<b>III.</b>	<b>Les différents retraitements</b>	<b>37</b>
	1. Le but des retraitements de la Centrale des bilans de la Banque de France	37
	2. Signification de certains soldes	38
<b>IV.</b>	<b>Ratios liés aux résultats</b>	<b>39</b>
	1. Définition des ratios	39
	2. Evolution de l'activité	40
	3. Profitabilité	40
	4. Capacité d'endettement	40
	<b>CAS SAKHA</b>	<b>41</b>
<b>5</b>	<b>L'analyse du bilan</b>	<b>43</b>
<b>I.</b>	<b>La construction du bilan fonctionnel</b>	<b>43</b>
	1. Le bilan fonctionnel	43
	2. Les retraitements	46
<b>II.</b>	<b>Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel</b>	<b>47</b>
<b>III.</b>	<b>Analyse du bilan fonctionnel et l'équilibre financier</b>	<b>50</b>
	1. FRNG	50
	2. Le besoin en fonds de roulement BFR	51
	3. La trésorerie nette	52
	4. Les situations de déséquilibre	53
	5. Comment améliorer une situation de déséquilibre ?	54

<b>IV. Analyse par les ratios</b>	<b>54</b>
1. Ratios de structure financière	54
2. Les ratios de mesure de la liquidité	55
3. Ratios de rotation	55
<b>CAS TITIS</b>	<b>57</b>
<b>6 Les leviers de la création de valeur</b>	<b>59</b>
I. Le concept de rentabilité	59
II. La rentabilité économique	59
1. Définition	59
2. La décomposition en taux de marge et taux de rotation	61
3. Le risque économique (ou d'exploitation)	62
III. Rentabilité financière (Rf)	64
1. Définition	64
2. Le risque financier	66
<b>CAS MILLEPAT</b>	<b>68</b>
<b>7 Le tableau de financement du PCG et tableau des flux</b>	<b>71</b>
I. Tableau de financement du PCG	71
1. Présentation générale	71
2. Construction	72
3. Interprétation, intérêt et limite du TF PCG	75
4. Application	77
II. L'analyse des flux de trésorerie : le tableau de flux de l'ordre des experts-comptables	82
1. La trésorerie et le tableau de l'ordre des Experts-comptables	82
2. Les objectifs du tableau de flux de trésorerie de l'OEC	82
3. Les avantages du tableau de flux de l'ordre des experts-comptables	83
4. La présentation du tableau de flux de trésorerie de l'OEC	83
III. Tableau de flux de la Banque de France	88
1. Tableau de flux de trésorerie CDB	89
2. Application	91
<b>CAS BIOOTECH</b>	<b>95</b>
<b>8 La prise en compte du BFR : le fonds de roulement normatif</b>	<b>101</b>
I. Prévision du BFR d'exploitation	101
1. La méthode directe	102
2. La méthode des experts comptables : le BFR normatif	102
II. La variation de la trésorerie d'exploitation	105
<b>CAS BFRE</b>	<b>107</b>

<b>9</b>	<b>Le diagnostic financier de l'entreprise</b>	<b>111</b>
<b>I.</b>	<b>Les objectifs du diagnostic financier</b>	<b>111</b>
1.	L'appréciation de la solvabilité	112
2.	La mesure des performances de l'entreprise	112
3.	Les risques	112
<b>II.</b>	<b>La démarche de l'analyse financière</b>	<b>112</b>
1.	Étude de l'activité	113
2.	Analyse de la structure financière d'entreprise	114
3.	Formation et évolution de la trésorerie et Synthèse	114
<b>III.</b>	<b>Plan du rapport de diagnostic financier</b>	<b>114</b>
<b>IV.</b>	<b>Diagnostic des organisations non commerciales</b>	<b>115</b>
1.	Organisations à but non lucratif	115
2.	Collectivités publiques locales	115
	<b>CAS DIAG</b>	<b>116</b>
<b>Partie 3</b>	<b>La politique de l'investissement</b>	<b>121</b>
<b>10</b>	<b>Les décisions d'investissement et de financement</b>	<b>123</b>
<b>I.</b>	<b>Généralités</b>	<b>123</b>
1.	Les différents types d'investissement	124
2.	Choix des fournisseurs	124
<b>II.</b>	<b>Rentabilité de l'investissement</b>	<b>125</b>
1.	De la Capacité d'Autofinancement (CAF) aux Flux Nets de Trésorerie (FNT)	125
2.	Tableau récapitulatif	128
	<b>CAS HAFIRASSA</b>	<b>129</b>
<b>11</b>	<b>L'évaluation de la rentabilité et les critères de choix</b>	<b>131</b>
<b>I.</b>	<b>Les critères de choix</b>	<b>131</b>
1.	La valeur actuelle nette (VAN)	131
2.	Le taux de rentabilité interne (TRI)	133
3.	L'indice de profitabilité	134
4.	Le délai de récupération du capital investi	135
<b>II.</b>	<b>Comparaison des critères</b>	<b>136</b>
<b>III.</b>	<b>Critères non financiers</b>	<b>137</b>
1.	Évaluation du risque	137
2.	L'adaptation possible de l'investissement	137
3.	Adaptation ou capacité de financement	137
	<b>CAS INVISTAR</b>	<b>139</b>

<b>12</b>	<b>Les décisions de financement</b>	<b>141</b>
<b>I.</b>	<b>Coût du capital</b>	<b>141</b>
1.	Définition et calcul	141
2.	Coût des capitaux propres	142
3.	Coût des capitaux empruntés	145
<b>II.</b>	<b>Coût du crédit-bail</b>	<b>146</b>
	<b>CAS BIRSA</b>	<b>149</b>

## **Partie 4**    **La politique de financement** **153**

<b>13</b>	<b>Les différents modes de financement</b>	<b>155</b>
<b>I.</b>	<b>Fonds propres</b>	<b>155</b>
1.	Autofinancement	155
2.	Augmentation du capital en numéraire	155
3.	Quasi-fonds propres	159
<b>II.</b>	<b>L'endettement</b>	<b>160</b>
1.	Les emprunts indivis	160
2.	Application	162
3.	Emprunts obligataires	163
<b>III.</b>	<b>Le crédit-bail</b>	<b>168</b>
<b>IV.</b>	<b>Subvention d'investissement</b>	<b>169</b>
	<b>CAS OAZIS</b>	<b>171</b>
<b>14</b>	<b>Le plan de financement</b>	<b>173</b>
<b>I.</b>	<b>Définition</b>	<b>173</b>
<b>II.</b>	<b>Contenu du plan de financement</b>	<b>174</b>
1.	Elaboration	175
2.	Application	176
	<b>CAS NOUSSA</b>	<b>178</b>

## **Partie 5**    **La gestion de la trésorerie** **181**

<b>15</b>	<b>Les moyens de financement et de placement à court terme</b>	<b>183</b>
<b>I.</b>	<b>Financement hors du circuit bancaire</b>	<b>183</b>
1.	Crédit interentreprises	183
2.	Affacturage	184
3.	Titres de créances négociables (TCN)	186

<b>II. Financement par le circuit bancaire</b>	<b>188</b>
1. Les composantes du coût d'un financement	188
2. Les documents à fournir et les garanties à donner	191
3. Crédits de trésorerie (non affectés)	191
4. Financement des créances-clients par mobilisation des créances commerciales	194
5. Financement des créances professionnelles	198
<b>III. Placement des excédents de trésorerie</b>	<b>199</b>
1. Les différentes formes de placement	199
2. Le choix d'un mode de placement	200
<b>CAS BICSOU</b>	<b>201</b>
<b>16. La prévision de la trésorerie</b>	<b>203</b>
<b>I. Horizon des prévisions de trésorerie</b>	<b>203</b>
<b>II. Démarche retenue</b>	<b>203</b>
<b>III. Les budgets</b>	<b>204</b>
1. Le budget des ventes	205
2. Le budget des approvisionnements	205
3. Le budget de production	205
4. Le budget des charges	205
5. Le budget TVA	205
6. Le budget des investissements	206
7. Le budget de trésorerie	206
<b>IV. Plan de trésorerie</b>	<b>206</b>
<b>CAS TRESOR</b>	<b>208</b>
<b>17. La gestion du risque de change : système financier</b>	<b>211</b>
<b>I. La notion de système financier</b>	<b>211</b>
1. Les marchés	211
2. La bourse	212
3. Le rôle joué par les organismes financiers et les agences de notation	213
<b>II. Gestion des risques de taux de change</b>	<b>214</b>
1. Risque de taux	214
2. Risque de change	217
<b>CAS FINANCE</b>	<b>224</b>
<b>18. La valeur et le risque</b>	<b>229</b>
<b>I. L'analyse du risque d'un titre financier</b>	<b>230</b>
1. Rentabilité espérée d'un titre financier	230
2. Le risque d'un titre financier	232
<b>II. La diversification du risque</b>	<b>235</b>
1. La constitution d'un portefeuille de deux titres	235
2. Les portefeuilles efficients	236

3. Rationalité et irrationalité des investisseurs	236
4. Les différentes formes de l'efficience informationnelle	237
5. Validité de l'efficience des marchés et valeur intrinsèque d'un titre	237

<b>CAS SPIRALE</b>	<b>238</b>
--------------------	------------

<b>Annales</b>	<b>241</b>
----------------	------------

SUJET DCG 2016	242
SUJET DCG 2017	255

<b>Corrigés</b>	<b>263</b>
-----------------	------------

CORRIGÉ DCG 2016	264
Correction des cas	274