

Sommaire

Exercices – Finance des organisations	4
1. L'analyse de l'activité de l'organisation.....	4
1.1. Exercice 1	4
1.2. Exercice 2	6
1.3. Exercice 3	11
1.4. Exercice 4	16
1.5. Exercice 5	20
2. L'analyse du bilan fonctionnel.....	24
2.1. Exercice 6	24
2.2. Exercice 7	26
2.3. Exercice 8	30
2.4. Exercice 9	35
2.5. Exercice 10	40
2.6. Exercice 11	44
3. L'analyse de la rentabilité.....	50
3.1. Exercice 12	50
3.2. Exercice 13	52
3.3. Exercice 14	54
3.4. Exercice 15 (sujet DCG 2010).....	58
4. L'analyse du tableau des emplois et des ressources (financement).....	63
4.1. Exercice 16	63
4.2. Exercice 17	69
5. L'analyse du tableau de trésorerie	78
5.1. Exercice 18	78
5.2. Exercice 19	82
5.3. Exercice 20	85
5.4. Exercice 21	89
5.5. Exercice 22	89
6. La valeur et le temps	90
6.1. Exercice 23	90
6.2. Exercice 24	92
6.3. Exercice 25	95

6.4.	Exercice 26	97
6.5.	Exercice 27	99
6.6.	Exercice 28	101
7.	Le BFR normatif	103
7.1.	Exercice 29 (sujet DCG 2020).....	103
7.2.	Exercice 30	106
7.3.	Exercice 31 (sujet DCG 2013).....	108
8.	Les projets d'investissement	111
8.1.	Exercice 32	111
8.2.	Exercice 33	114
8.3.	Exercice 34	120
8.4.	Exercice 35	124
9.	Les modes de financements.....	129
9.1.	Exercice 36	129
9.2.	Exercice 37	131
9.3.	Exercice 38	133
10.	Le coût des financements.....	135
10.1.	Exercice 39	135
10.2.	Exercice 40	136
10.3.	Exercice 41	138
10.4.	Exercice 43	140
10.5.	Exercice 44	142
10.6.	Exercice 45 (sujet DCG 2013)	144
10.7.	Exercice 46	146
11.	Les marchés financiers	147
11.1.	Exercice 47	147
11.2.	Exercice 48	149
11.3.	Exercice 49	152
11.4.	Exercice 50 (sujet DCG 2019)	155
11.5.	Exercice 51	158
11.6.	Exercice 52	160
11.7.	Exercice 53	162
12.	Le plan de financement	164
12.1.	Exercice 54	164
12.2.	Exercice 55	168

12.3.	Exercice 56	171
12.4.	Exercice 57 (sujet DCG 2024)	176
13.	Le budget de trésorerie	181
13.1.	Exercice 58	181
13.2.	Exercice 59	186
13.3.	Exercice 60	190
13.4.	Exercice 61	194
13.5.	Exercice 62	199
13.6.	Exercice 63	210
13.7.	Exercice 64 (sujet DCG 2020)	215
14.	Le financement à court terme	219
14.1.	Exercice 65	219
14.2.	Exercice 66	227
14.3.	Exercice 67	229
14.4.	Exercice 68	231
14.5.	Exercice 69 (sujet DCG 2010)	235
14.6.	Exercice 70	239
15.	Le placement des excédents de trésorerie	241
15.1.	Exercice 71	241
15.2.	Exercice 72 (sujet DCG 2018)	243
16.	L'élaboration du bilan financier	246
16.1.	Exercice 73	246
16.2.	Exercice 74	248
16.3.	Exercice 75	251

Exercices – Finance des organisations

Partie 1 – Diagnostiquer la situation financière et extra-financière à partir des comptes sociaux

1. L'analyse de l'activité de l'organisation

1.1. Exercice 1

Définir et calculer des soldes intermédiaires de gestion (marge commerciale, VA, EBE)

Produits (Revenus)	Montant (€)
Ventes de marchandises	200000
Prestations de services	50000
Total des produits	250000

Charges	Montant (€)
Achats de marchandises	110000
Variation des stocks (achats)	10000
Achats de matières premières	15000
Services extérieurs (loyer, publicité)	12000
Impôts et taxes	5000
Salaires et traitements	35000
Total des charges	187000

Correction :

1. Marge commerciale

La **marge commerciale** mesure la richesse créée par l'activité d'achat-revente de l'entreprise. C'est l'indicateur de base pour les entreprises de négoce.

- **Calcul** : Ventes de marchandises - Coût d'achat des marchandises vendues
- **Coût d'achat des marchandises vendues** : Achats de marchandises $\pm$ Variation des stocks
- **Exemple** : 110 000 € (achats) + 10 000 € (variation des stocks) = 120 000 €
- **Marge commerciale** : 200 000 € - 120 000 € = **80 000 €**

2. Valeur Ajoutée (VA)

La **valeur ajoutée** représente la richesse créée par l'entreprise de manière plus globale, en incluant à la fois l'activité de négoce et de production/service.

- **Calcul** : Marge commerciale + Prestations de services - Achats de matières premières - Services extérieurs
- **Exemple** : 80 000 € + 50 000 € - 15 000 € - 12 000 € = **103 000 €**

3. Excédent Brut d'Exploitation (EBE)

L'**EBE** mesure la performance opérationnelle de l'entreprise, c'est-à-dire sa capacité à générer de la trésorerie à partir de son activité principale, sans prendre en compte la politique de financement, d'investissement ou les éléments exceptionnels.

- **Calcul** : VA + Subventions d'exploitation - Salaires et traitements - Impôts et taxes
- **Exemple** : 103 000 € + 0 € (pas de subventions) - 35 000 € - 5 000 € = **63 000 €**

1.2. Exercice 2

Alors que le chiffre d'affaires annuel du secteur est en hausse de 1,5 %, monsieur Bravard est préoccupé par la baisse de son résultat. Il souhaite réaliser une analyse de la rentabilité pour l'année N afin d'identifier les causes probables de cette évolution.

1. Calculer les soldes intermédiaires de gestion.
2. Calculer le montant de la CAF pour N.
3. Qu'apporte le calcul de la CAF à la prise de décision chez AUVERGOLF ?
4. Calculer les ratios de rentabilité pour N.

ANNEXE 1 – Comptes de résultat N-1 et N AUVERGOLF

CHARGES	N-1	N	PRODUITS	N-1	N
Charges d'exploitation			Produits d'exploitation		
Achats de marchandises			Ventes de marchandises		
Variation de stocks de marchandises			Production vendue	469 503,00	450 202,50
Achats matières 1 ^{ères} et autres approv.			Production stockée		
Variation de stocks			Production immobilisée		
Autres achats et charges externes	96 765,00	117 842,50			
Impôts, taxes	20 030,00	16 060,00	Subvention d'exploitation		
Salaires et traitements	16 250,00	16 250,00			
Charges sociales	29 464,50	29 034,50			
Dotations aux amortissements et dépréciations	206 825,00	196 272,50	Reprises sur dépréciations		6 660,00
Dot aux dépréciations sur actif circulant			Cessions immobilisations	12 225,00	3 750,00
Autres charges	5,00		Autres produits		57,50
Charges financières			Produits financiers		
Intérêts et charges assimilées	56 932,50	63 345,00	Autres intérêts et produits assimilés	372,50	402,50
Dot aux amort et aux dépréciations			Reprises sur dépréciations		
Charges exceptionnelles			Produits exceptionnels		
Sur opération de gestion	1 250,00	282,50	Sur opération de gestion		5 332,50
			Reprises sur dépréciations		
Impôts / bénéfices	16 373,00	8 195,00			
Total des charges	443 895,00	447 282,00	Total des produits	482 100,50	466 405,00
Solde créditeur : bénéfice	38 205,50	19 123,00	Solde débiteur : perte		
TOTAL GÉNÉRAL	482 100,50	466 405,00	TOTAL GÉNÉRAL	482 100,50	466 405,00

ANNEXE 2– Ratios de profitabilité et capacité d'autofinancement (CAF)

Ratios de profitabilité	AUVERGOL F N-1	Données du secteur d'activité	
		N-1	N
Taux de marge brute d'exploitation : EBE / CA	65,4 %	64,4 %	65,2 %
Taux de marge bénéficiaire (ou de profitabilité): résultat net / CA	8,1 %	9,1 %	9,0 %
Taux de capacité d'autofinancement : CAF / CA	49,6 %	35,8 %	36,2 %

Correction :

1. Calculer les soldes intermédiaires de gestion.

Produits En +		Charges En -		Soldes intermédiaires (Produits - Charges)	N
Ventes marchandises (707 - 7097)		Coût achat marchandises vendues (607 - 6097 +/- 6037)		• Marge commerciale	0
Production vendue (70 - 709 (sauf 707 et 7097))	469 503	ou Destockage de production (a)			
Production stockée (+/- 713)					
Production immobilisée (72)					
Total	469 503	Total	0	• Production de l'exercice	469 503
• Production de l'exercice	469 503	Consommation de l'exercice en provenance de tiers (60 sauf ceux cités pour les charges exceptionnelles)	96 765		
• Marge commerciale	0				
Total	469 503	Total	96 765	• Valeur ajoutée	372 738
• Valeur ajoutée	372 738	Impôt, taxes et versements assimilés (63)	20 030		
Subventions (74)		Charges de personnel (64)	45 715		
Total	372 738	Total	65 745	• Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation	306 994
• Excédent brut d'exploitation	306 994	• ou Insuffisance brute d'exploitation	0		
Reprises des amortissements (781)		Dotations aux amortissements et aux provisions (681)	206 825		
Quote-part des subventions d'investissement (747)					
Produits des cessions d'immobilisations (757)	12 225	Valeurs comptables des immobilisations cédées (657)			
Autres produits (75)		Autres charges (65)	5		
Total	319 219	Total	206 830	• Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)	112 389
• Résultat d'exploitation	112 389	• ou Résultat d'exploitation	0		
Quote-parts de résultat positifs sur opérations faites en commun (755)		Quote-parts de résultat négatifs sur opérations faites en commun (65)			
Produits financiers (76 + 786)	373	Charges financières (66 + 686)	56 933		
Total	112 761	Total	56 933	• Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)	55 829
Produits exceptionnels (77 + 787)		Charges exceptionnelles (67 + 687)	1 250	• Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte)	-1 250
• Résultat courant avant impôts	55 829	• ou Résultat courant avant impôts	0		
• Résultat exceptionnel	0	• ou Résultat exceptionnel	1 250		
		Participation des salariés (691)			
		Impôts sur les bénéfices (695)	16 373		
Total	55 829	Total	17 623	• Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) (c)	38 206

2. Calculer le montant de la CAF pour N.

	N
Résultat de l'exercice	19 123
+ Charges calculées d'exploitation (681)	196272,5
+ Charges calculées financières (686)	0
+ Charges calculées exceptionnelles (687)	0
+ Valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés – VNC (657)	0
- Produits calculés d'exploitations (781)	-6 660
- Produits calculés financiers (786)	0
- Produits calculés exceptionnels (787)	0
- Produits des cessions d'éléments d'actifs – PCEA (757)	-3750
- Quote-part de subventions virées aux résultats (747)	0
CAF	204 6

3. Qu'apporte le calcul de la CAF à la prise de décision chez AUVERGOLF ?

La CAF représente le flux de trésorerie potentielle généré par l'activité. L'entreprise pourra utiliser ce montant pour investir, verser des dividendes...

4. Calculer les ratios de profitabilité pour N.

Taux de marge brute : $EBE / CA : 271\,016 / 450\,203 = 60,2\%$

Taux de profitabilité : $19\,123 / 450\,203 = 4,25\%$

Taux de capacité d'autofinancement : $CAF/CA = 204\,986 / 450\,203 = 45,5\%$

1.3. Exercice 3

1. Calculer les SIG et la CAF.
2. Rappeler l'utilité de la valeur ajoutée (VA).
3. Procéder au calcul du partage de la valeur ajoutée entre le personnel, l'État, les prêteurs et la société elle-même pour l'exercice N. Commenter brièvement les résultats obtenus.

					Exercice N					
					France		Exportations et livraisons intracommunautaires		TOTAL	
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises *				FA		FB		FC	18 503 275,00 €
	Production vendue {		Biens *		FD		FE		FF	40 603 542,00 €
			Services *		FG		FH		FI	2 923 044,00 €
	Chiffres d'affaires nets *				FJ		FK		FL	62 029 861,00 €
	Production stockée *								FM	178 590,00 €
	Production immobilisée *								FN	4 398 899,00 €
	Subventions								FO	4 667,00 €
	Reprises sur amortissements et provisions								FP	1 205 604,00 €
	Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles									5 000,00 €
	Autres produits								FQ	1 115,00 €
	TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I)								FR	67 823 736,00 €
CHARGES D'EXPLOITATION	Achats de marchandises (y compris droits de douane) *								FS	2 565 447,00 €
	Variation de stocks (marchandises) *								FT	- 1 152 566,00 €
	Achats de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane) *								FU	40 161 171,00 €
	Variation de stocks (matières premières et approvisionnements) *								FV	- 2 544 484,00 €
	Autres achats et charges externes								FW	375 974,00 €
	Impôts, taxes et versements assimilés *								FX	323 452,00 €
	Salaires et traitements *								FY	7 355 852,00 €
	Charges sociales								FZ	2 526 119,00 €
	DOTATIONS D'EXPLOITATION	Sur immobilisations {		- dotations aux amortissements *					GA	610 574,00 €
				- dotations aux provisions					GB	
		Sur actif circulant : dotations aux provisions *							GC	732 177,00 €
				Pour risques et charges : dotations aux provisions					GD	572 481,00 €
	Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées									
	Autres charges								GE	494 406,00 €
	TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II)								GF	52 020 603,00 €
	1 – RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I – II)								GG	15 803 133,00 €

CHARGES FINANCIÈRES	Autres intérêts et produits assimilés	GL	3 749,00 €	
	Reprises sur provisions	GM		
	Différences positives de change	GN	111 508,00 €	
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	GO		
	TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (V)	GP	115 257,00 €	
	Dotations financières aux amortissements et provisions *	GQ		
	Intérêts et charges assimilées	GR	8 477,00 €	
	Différences négatives de change	GS	70 354,00 €	
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	GT		
	TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES (VI)	GU	78 831,00 €	
2 – RÉSULTAT FINANCIER (V – VI)		GV	36 426,00 €	
3 – RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I – II + III – IV + V – VI)		GW	15 839 559,00 €	
Désignation de l'entreprise		KIS		
		Exercice N		Exercice N-1
	Total des produits exceptionnels (1) (VII)	HD	250 031,00 €	11 402,00 €
	Total des charges exceptionnelles (2) (VIII)	HH	16 200,00 €	256 284,00 €
4 – RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII – VIII)		HI	233 831,00 €	- 244 882,00 €
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise		(IX) HJ	1 454 032,00 €	842 000,00 €
Impôts sur les bénéfices *		(X) HK	3 982 258,00 €	2 196 751,00 €
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)		HL	68 189 024,00 €	48 217 533,00 €
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)		HM	57 551 924,00 €	43 627 200,00 €
5 – BÉNÉFICE OU PERTE (Total des produits – Total des charges)		HN	10 637 100,00 €	4 590 333,00 €
(1) dont reprises sur provisions		250 000 €		
(2) dont dotations sur amortissements et provisions		250 000 €		

Produits En +				Charges En -				Soldes intermédiaires (Produits - Charges)		N
Ventes marchandises (707 - 7097)		18 503 275		Coût achat marchandises vendues (607 - 6097 +/- 6037)		1 412 881		•	Marge commerciale	17 090 394
Production vendue (70 - 709 (sauf 707 et 7097))		43 526 586		ou Destockage de production (a)						
Production stockée (+/- 713)		178 590								
Production immobilisée (72)		4 398 899								
Total		48 104 075		Total		0		•	Production de l'exercice	48 104 075
• Production de l'exercice		48 104 075		Consommation de l'exercice en provenance de tiers		37 992 661				
• Marge commerciale		17 090 394								
Total		65 194 469		Total		37 992 661		•	Valeur ajoutée	27 201 808
• Valeur ajoutée		27 201 808		Impôt, taxes et versements assimilés (63)		323 452				
Subventions (74)		4 667		Charges de personnel (64)		9 881 971				
Total		27 206 475		Total		10 205 423		•	Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation	17 001 052
• Excédent brut d'exploitation		17 001 052		• ou Insuffisance brute d'exploitation		0				
Reprises sur charges		1 205 604		Dotations aux amortissements et aux provisions (681)		1 915 232				
Quote-part des subventions d'investissement (747)		0		Valeurs comptables des immobilisations cédées (657)		0				
Produits des cessions d'immobilisations (757)		5 000		Autres charges (65)		494 406				
Autres produits (75)		1 115		Total		2 409 638		•	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)	15 803 133
Total		18 212 771								
• Résultat d'exploitation		15 803 133		• ou Résultat d'exploitation		0				
Quote-parts de résultat positifs sur opérations faites en commun (755)				Quote-parts de résultat négatifs sur opérations faites en commun (65)						
Produits financiers (76 + 786)		115 257		Charges financières (66 + 686)		78 831				
Total		15 918 390		Total		78 831		•	Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)	15 839 559
Produits exceptionnels (77 + 787)		250 031		Charges exceptionnelles (67 + 687)		16 200		•	Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte)	233 831
• Résultat courant avant impôts		15 839 559		• ou Résultat courant avant impôts		0				
• Résultat exceptionnel		233 831		• ou Résultat exceptionnel		0				
				Participation des salariés (691)		1 454 032				
				Impôts sur les bénéfices (695)		3 982 258				
Total		16 073 390		Total		5 436 290		•	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) (c)	10 637 100
Produits des cessions d'éléments d'actif (775)		5 000		Valeur comptable des éléments cédés (675)		0			Plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actif	5 000

+ EBE	17 001 052,00 €
+ Autres produits (75)	1 115,00 €
- Autres charges d'exploitation (65)	- 494 406,00 €
+/- Quote-part de résultat sur opérations faites en commun (755 – 655)	- €
+ Produits financiers (76 et 796)	115 257,00 €
- Charges financières (66)	- 78 831,00 €
+ Produits exceptionnels (77)	31,00 €
- Charges exceptionnelles (67)	- 16 200,00 €
- Participation des salariés (691)	- 1 454 032,00 €
Impôts sur les bénéfices (695)	- 3 982 258,00 €
CAF	11 091 728,00 €
Résultat de l'exercice	10 637 100,00 €
+ Charges calculées d'exploitation (681)	1 915 232,00 €
+ Charges calculées financières (686)	- €
+ Charges calculées exceptionnelles (687)	- €
+ Valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés – VNC (675)	- €
- Produits calculés d'exploitations (781)	- 1 205 604,00 €
- Produits calculés financiers (786)	- €
- Produits calculés exceptionnels (787)	- 250 000,00 €
- Produits des cessions d'éléments d'actifs – PCEA (775)	- 5 000,00 €
- Quote-part de subventions virées aux résultats (777)	- €
CAF	11 091 728,00 €

Mesurer la création de richesse au regard de ses opérations d'exploitation.

Partage de la VA :	27 201 808
---------------------------	-------------------

Parties Prenantes	Ratios	N
Personnel	(Charges de personnel + Participation des salariés) / Valeur Ajoutée	41,67%
État	(Impôts et taxes + Impôts sur les sociétés) / Valeur Ajoutée	15,83%
Prêteurs	Intérêts / Valeur Ajoutée	0,03%
Associés/Actionnaires	Dividendes / Valeur Ajoutée	0,00%
Entreprise	Par différence	42%

VA	27 201 808
----	------------

Personnel : $(7\,355\,852 + 2\,526\,119 + 1\,454\,032) / 27\,201\,808$

État : $(323\,452 + 3\,982\,258) / 27\,201\,808$