

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 978-2-10-071930-3

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 • 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 • Couple rentabilité-risque : la représentation espérance et écart type • Risque diversifiable et non diversifiable • Risques associés aux produits financiers	X		X		
Valeur et information • Marché des actions • Notation • Indice boursier • PER • Théorie de l'efficience • Marché des obligations	X		X		
Diagnostic financier des comptes sociaux • 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	X	X		
	X	X			
	X			X	
		X			





Points des programmes abordés	Pas à pas	Session 2010	Session 2011	Session 2012	Session 2013
• 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	X	X
Politique d'investissement • Taux d'actualisation • Coût du capital • Critères de décision VAN – TIR – DRCI – IP • Critères de décision intégrés			X	X	
Politique de financement • 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 • 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 Thermoclim, 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
	• 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
	• 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
	• Position de change. • Couverture à terme ferme. • Couverture à terme optionnel.
PRÉSENTATION DU SUJET	Ce cas est représentatif de l'épreuve sur plusieurs points : 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. 2) Cette étude de cas comporte trois types de questions : – des calculs, à présenter le plus souvent sous forme de tableaux ; – des définitions et questions de cours ; – des commentaires sur les calculs effectués. 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.

