

LEADER DE L'EXPERTISE COMPTABLE

DCG 6

Finance d'entreprise

CORRIGÉS

**PCG
2025**

F. Delahaye-Duprat
J. Delahaye
N. Le Gallo

5^e édition

- Corrigés détaillés
- Justification des quiz et QCM
- Décryptage des compétences



DUNOD

En partenariat avec
Lefebvre Dalloz

DCG 6

Finance d'entreprise

CORRIGÉS

5^e édition

Florence Delahaye-Duprat

Agrégée d'économie et gestion, diplômée d'expertise comptable
Enseignante à l'IUT de Nantes

Jacqueline Delahaye

Agrégée de techniques économiques de gestion

Nathalie Le Gallo

Agrégée d'économie et gestion, option finance
Professeur en DCG et DSCG

DUNOD

En partenariat avec

Lefebvre Dalloz

Maquette de couverture : Nicolas Wiel et Elizabeth Riba
Maquette intérieure : Yves Tremblay
Mise en page : Nord Compo



Pour aller plus loin et mettre toutes les chances de votre côté,
des ressources complémentaires sont disponibles sur le site
www.dunod.com.

Connectez-vous à la page de l'ouvrage (grâce aux menus déroulants, ou en saisissant le titre, l'auteur ou l'ISBN dans le champ de recherche de la page d'accueil).
Sur la page de l'ouvrage, sous la couverture, cliquez sur le lien « LES + EN LIGNE ».

© Dunod, 2025
11 rue Paul Bert, 92240 Malakoff
www.dunod.com

ISBN 978-2-10-088658-6

SOMMAIRE

PARTIE 1 Le diagnostic financier des comptes sociaux

Chapitre ❶ L'analyse de l'activité	1
Chapitre ❷ L'analyse fonctionnelle du bilan	12
Chapitre ❸ L'analyse par les ratios	21
Chapitre ❹ L'analyse de la rentabilité	34
Chapitre ❺ Le tableau de financement	42
Chapitre ❻ Les tableaux de flux de trésorerie	54
► Partie 1 : Cas de synthèse	72

PARTIE 2 La politique d'investissement

Chapitre ❼ La valeur et le temps	78
Chapitre ❽ La gestion du besoin en fonds de roulement d'exploitation	83
Chapitre ❾ Les projets d'investissement	91
► Partie 2 : Cas de synthèse	99

PARTIE 3 La politique de financement

Chapitre ❿ Les modes de financement : fonds propres	102
Chapitre ⓫ Les modes de financement : endettement et crédit-bail	108
Chapitre ⓬ Les marchés financiers	120
Chapitre ⓭ Les contraintes de financement	126
Chapitre ⓮ La structure de financement	137
Chapitre ⓯ Le plan de financement	143
► Partie 3 : Cas de synthèse	154

PARTIE 4 La trésorerie

Chapitre ⓰ La gestion de trésorerie	161
Chapitre ⓱ Les financements à court terme	168
Chapitre ⓲ Le placement des excédents de trésorerie sur les marchés financiers	174
► Partie 4 : Cas de synthèse	181

L'analyse de l'activité

Évaluer les savoirs

1 Quiz

1. **Faux.** La marge commerciale est la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises revendues (Achats de marchandises + Variation des stocks de marchandises). La variation des stocks de marchandises peut être positive (revente des achats et déstockage d'un complément) ou négative (revente d'une partie seulement des achats, et donc stockage).
2. **Faux.** La valeur ajoutée est égale à la marge commerciale plus la production de l'exercice moins les consommations en provenance des tiers.
3. **Vrai.** Les dotations aux amortissements, les éléments financiers et les éléments exceptionnels sont exclus du calcul de l'EBE. L'EBE est avant tout un indicateur de la performance industrielle et commerciale de l'entreprise, calculé après charges de personnel et impôts-taxes (sauf impôt sur les sociétés).
4. **Faux.** L'EBE est une trésorerie potentielle découlant des opérations d'exploitation au sens strict (autres produits et autres charges d'exploitation non retenus, éléments financiers non retenus, etc.).
5. **Faux.** La CAF est la trésorerie potentielle dégagée par l'activité normale de l'entreprise. Elle se calcule en faisant la différence entre les produits encaissables (encaissés un jour ou l'autre) sauf les produits des cessions d'immobilisations (PCI) et les charges décaissables (décaissées un jour ou l'autre).
6. **Faux.** La CAF tient compte des intérêts sur emprunt (compte 66) mais pas du capital remboursé (la diminution du compte 16. Emprunts n'affecte que le passif du bilan).
7. **Faux.** Au contraire, l'entreprise n'a pas consommé toutes les matières premières achetées au cours de l'exercice (les charges constituent un appauvrissement). Elle a donc stocké des matières premières pour 25 000 €.
8. **Vrai.** Si $SF < SI$ alors $SF - SI < 0$, soit une production stockée négative dans les produits d'exploitation.
9. **Faux.** Le déstockage entraîne une production stockée négative mais également un supplément de chiffre d'affaires (grâce à la vente de ce stock). La production stockée s'exprimant en coût de production et le chiffre d'affaires en prix de vente, l'entreprise s'enrichit au final de la marge réalisée sur la vente du stock.

2 Crédit-bail & Co

Justifiez et présentez le retraitement des redevances de crédit-bail ci-dessous.

Le retraitement du crédit-bail permet de comparer des entreprises ayant fait des choix de gestion différents : acquisition d'une immobilisation en pleine propriété ou recours au crédit-bail.

Le retraitement consiste à supposer que l'entreprise a acquis le bien en recourant à l'emprunt.

Les redevances de crédit-bail sont exclues des consommations en provenance des tiers.

Les redevances sont ventilées de la façon suivante :

- Dotations aux amortissements : $200\,000 / 5 = 40\,000$ € (charges d'exploitation)
- Charges d'intérêts (pour le reste) : $48\,000 - 40\,000 = 8\,000$ € (charges financières)

Maîtriser les compétences

3 Mini-cas Javax : SIG

Compétences attendues

- **Interpréter** les documents de synthèse
- **Analyser** le compte de résultat
- **Déterminer** les différents soldes intermédiaires de gestion

1. Précisez la nature de l'activité exercée par cette entreprise.

L'entreprise exerce une double activité :

- une activité commerciale (achat de marchandises / ventes de marchandises) ;
- et une activité industrielle (achat de matières premières et autres approvisionnements / production vendue).

2. Indiquez de quelle manière les stocks ont évolué au cours de l'exercice N.

La production stockée est positive donc l'entreprise a stocké des produits (finis, intermédiaires et/ou en-cours de fabrication) au cours de l'exercice N ($SF - SI = 6\,600$ donc $SF = SI + 6\,600$).

Les stocks de marchandises ont augmenté au cours de l'exercice N car tous les achats de marchandises n'ont pas été revendus ($SI - SF = -240$ donc $SF = SI + 240$).

Les stocks de matières premières (et autres approvisionnements) ont diminué car l'entreprise a consommé tous les achats de matières premières plus 1 200 ($SI - SF = 1\,200$ donc $SF = SI - 1\,200$).

3. Présentez, dans un tableau, les soldes intermédiaires de gestion du PCG.

SIG du PCG	Exercice N
Ventes de marchandises	11 820
– Coût d'achat des marchandises vendues = $6\,840 - 240$	– 6 600
= Marge commerciale	5 220
Production vendue	96 120
+ Production stockée	6 600
+ Production immobilisée	1 200
= Production de l'exercice	103 920
Marge commerciale + Production de l'exercice	109 140
– Consommations en provenance des tiers = $39\,360 + 1\,200 + 14\,400$	– 54 960
= Valeur ajoutée (VA)	54 180
+ Subventions	2 400
– Impôts, taxes et versements assimilés	– 6 000
– Charges de personnel = $18\,000 + 6\,000$	– 24 000

SIG du PCG	Exercice N
= Excédent brut d'exploitation (EBE)	26 580
+ Reprises (d'exploitation)	11 100
+ Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	14 400
+ Autres produits (d'exploitation)	1 440
– Dotations (d'exploitation)	– 13 500
– Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées	– 6 000
– Autres charges (d'exploitation)	– 720
= Résultat d'exploitation	33 300
± Quote-part de résultat sur opérations faites en commun	0
+ Produits financiers	3 680
– Charges financières	– 4 160
= Résultat courant avant impôts	32 820
± Résultat exceptionnel	– 4 440
– Participation des salariés	– 1 200
– Impôt sur les bénéfices	– 4 500
= Résultat de l'exercice	22 680

4 Mini-cas Javax : SIG retraités

Compétences attendues

- Analyser le compte de résultat
- Déterminer les différents soldes intermédiaires de gestion
- Justifier les retraitements du tableau des soldes intermédiaires de gestion

1. Justifiez le retraitement des frais de personnel extérieur.

Le retraitement des frais de personnel extérieur permet de comparer des entreprises ayant fait des choix de gestion différents : embauche de nouveaux salariés ou recours du personnel extérieur (intérimaires notamment).

Le retraitement consiste à retirer ces frais des autres achats et charges externes et à les ajouter aux charges de personnel.

2. À partir des SIG du PCG de la société Javax (mini-cas 3) et des informations ci-avant, calculez les SIG retraités pour l'exercice N (la participation des salariés aux résultats sera également retraitée).

Fractionnement de la redevance de crédit-bail de 80 :

- Dotation aux amortissements CB : $300 / 5 = 60$
- Charges d'intérêts : $80 - 60 = 20$

Partie 1 Le diagnostic financier des comptes sociaux

SIG retraitées	Exercice N
Marge commerciale	5 220
Production de l'exercice	103 920
Marge commerciale + Production de l'exercice	109 140
– Consommations en provenance des tiers ⁽¹⁾	– 54 810
= Valeur ajoutée (VA)	54 330
+ Subventions	2 400
– Impôts, taxes et versements assimilés	– 6 000
– Charges de personnel ⁽²⁾	– 25 270
= Excédent brut d'exploitation (EBE)	25 460
+ Reprises et transferts de charges (d'exploitation)	11 100
+ Produits des cessions d'immobilisations incorp. et corp.	14 400
+ Autres produits (d'exploitation)	1 440
– Dotations (d'exploitation) ⁽³⁾	– 13 560
– Valeurs comptables des immo. incorp. et corp. cédées	– 6 000
– Autres charges (d'exploitation)	– 720
= Résultat d'exploitation	32 120
± Quote-part de résultat sur opérations faites en commun	0
+ Produits financiers	3 680
– Charges financières ⁽⁴⁾	– 4 180
= Résultat courant avant impôts	31 620
± Résultat exceptionnel	– 4 440
– Participation des salariés	0
– Impôt sur les bénéfices	– 4 500
= Résultat de l'exercice	22 680



Les retraitements ne modifient jamais le résultat de l'exercice. N'oubliez pas de vérifier son montant.

⁽¹⁾ On supprime le personnel extérieur et les redevances de crédit-bail des consommations en provenance des tiers : $54\,960 - 70 - 80 = 54\,810$

⁽²⁾ On reclasse le personnel extérieur et la participation des salariés en charges de personnel : $24\,000 + 70 + 1\,200 = 25\,270$

⁽³⁾ On ajoute la dotation aux amortissements CB : $13\,500 + 60 = 13\,560$

⁽⁴⁾ On ajoute les charges financières CB : $4\,160 + 20 = 4\,180$