

**2ème ANNEE DE LICENCE AES**

Matière : ANALYSE FINANCIERE

Responsable de la matière : TAMARA HEUDRON FAURE

Durée de l'épreuve : 1h30

Date de l'épreuve : Jeudi 03 mai 2018.

Aucun document n'est autorisé. La calculatrice Fx92 est autorisée.

**PARTIE 1 / QCM et calculs sur l'analyse de la structure financière et la rentabilité** (22 points)

**ATTENTION : vous devez répondre sur la feuille réponses sous peine de pénalités.**

**Une question peut admettre une ou plusieurs réponses.**

***1 point par réponse juste, -0,5 point par réponse fausse (pour le QCM)***

1/ Pour améliorer sa trésorerie, une entreprise peut :

- A/ réduire son besoin en fonds de roulement
- B/ réduire son fonds de roulement net global
- C/ augmenter son besoin en fonds de roulement
- D/ réduire ses stocks
- E/ investir ses disponibilités en valeurs mobilières de placement

2/ Le besoin en fonds de roulement est égal à :

- A stocks + produits – charges
- B/ stocks + créances à moins d'un an – dettes à moins d'un an
- C/ stocks + actifs circulants – dettes circulantes
- D/ stocks + créances à moins d'un an + trésorerie – dettes à moins d'un an
- E/ actifs – dettes circulantes

3/ L'analyse fonctionnelle du bilan est fondée sur :

- A/ Le BFR doit toujours être positif
- B/ Le FRNG doit toujours être positif
- C/ Le BFR doit être toujours le plus élevé possible
- D/ Le FRNG doit couvrir le BFR (quand il y en a un)
- E/ Le BFR doit couvrir le FRNG (quand il y en a un)

4/ Une hausse du fonds de roulement net global peut s'expliquer par :

- A/ une baisse des immobilisations brutes
- B/ une hausse des immobilisations nettes
- C/ une hausse des capitaux propres
- D/ une baisse des amortissements et immobilisations
- E/ une hausse des dettes financières à long terme

5/ Une baisse du besoin en fonds de roulement peut s'expliquer par :

- A/ une augmentation des stocks
- B/ une baisse des stocks
- C/ une hausse des dettes d'exploitation
- D/ une baisse des dettes fiscales et sociales
- E/ une baisse des créances clients

6/ Laquelle ou lesquelles de ces affirmations sont justes ?

- A/ la rentabilité économique est dépendante de la structure financière
- B/ la rentabilité économique est le résultat généré par l'utilisation des actifs

C/ dans le cas d'une entreprise non endettée, la rentabilité économique est supérieure à la rentabilité financière

D/ une entreprise a intérêt, d'un point de vue de la rentabilité, à s'endetter chaque fois que la rentabilité économique est supérieure au taux d'intérêt

E/ la rentabilité financière permet de voir comment les capitaux propres ont réussi à générer le RNC de l'exercice

7/ Le seuil de rentabilité correspond :

A/ au niveau de résultat qui permet au chiffre d'affaires de couvrir les charges fixes

B/ au niveau de chiffre d'affaires qui permet d'avoir un résultat comptable nul

C/ au niveau de chiffre d'affaires qui permet de couvrir les charges fixes

D/ au résultat qu'aurait eu l'entreprise si elle n'avait que des charges variables

E/ au niveau de chiffre d'affaires qui permet de couvrir les charges variables

8/ Le bilan de la société AB se structure ainsi : immobilisations brutes 100, amortissements et dépréciations : 15, stocks 20, créances clients 30, disponibilités 50, capitaux propres 70, dettes financières 65 (dont 5 de concours bancaires courants), dettes fournisseurs 50.

- Calculer le FRNG, le BFR, la trésorerie selon les deux méthodes et commenter.

9/ Le compte de résultat de la société XM fait apparaître les informations suivantes : chiffre d'affaires 100, résultat d'exploitation 60, produits financiers 5, charges financières (intérêts) 15 et résultat net 42,5.

Le bilan est structuré de la façon suivante : immobilisations nettes 290, créances d'exploitation 90, stocks 70, trésorerie 20, capitaux propres 213, dettes financières 157 (dont 0 de concours bancaires courants), dettes d'exploitation 100. Le taux de l'impôt sur les sociétés est de 15 %.

- Calculer l'actif économique et le taux de rentabilité économique après impôt et commenter.

10/ Le compte de résultat de la société YT fait ressortir les postes suivants : chiffre d'affaires 200, charges variables 60 et charges fixes 40.

- Calculer le seuil de rentabilité, la marge de sécurité et le point mort et commenter.

## **PARTIE 2 / LE PLAN DE FINANCEMENT** (18 points)

Monsieur X souhaite réaliser un nouvel outillage industriel destiné à améliorer la productivité en début N.

Montant global de l'investissement : 135 000 €.

Trésorerie initiale : solde créditeur de banque 24 000 €.

Cession début N d'un matériel ancien : 5 625 €.

Chiffre d'affaires supplémentaire prévu (de N à N+3) = 405 000 €.

Taux d'imposition : 33,1/3 %.

Augmentation du BFRE = 100 jours de chiffre d'affaires en N.

Maintien du BFRE les années suivantes (pas d'augmentation).

Dividendes versés aux actionnaires : 9 938 € en N+1 et 18 000 € en N+2.

CAF de l'année N à N+3 : 58 500.

Augmentation de capital début N de 112 500 €.

Financement par emprunt début N de 75 000 par annuités constantes sur 5 ans.

### **Tableau d'emprunt**

| Années | Capital dû | Intérêts | Amortissements | Annuités  |
|--------|------------|----------|----------------|-----------|
| N      | 75 000.00  | 3 750.00 | 13 573,11      | 17 323.11 |
| N+1    | 61 426.89  | 3 071.34 | 14 251.77      | 17 323.11 |
| N+2    | 47 175.12  | 2 358.76 | 14 964.35      | 17 323.11 |
| N+3    | 32 210.77  | 1 610.53 | 15 712.58      | 17 323.11 |
| N+5    | 16 498.19  | 824.91   | 16 498.20      | 17 323.11 |

Afin de réaliser le plan de financement (sur la feuille de réponses).

1/ Retraiter la CAF.

2/ Calculer l'augmentation du BFRE.

3/ Compléter le plan de financement.

4/ Présenter l'utilité du plan de financement et vos conseils en termes de financements de l'investissement.

## FEUILLE REPONSES SUJET BLANC

**COLLER VOTRE  
ETIQUETTE**

**PARTIE 1/ QCM :** Questions 1 à 7 vous inscrivez les lettres associées aux questions ci-dessous.

|                     |   |   |   |   |   |   |   |
|---------------------|---|---|---|---|---|---|---|
| Questions (numéros) | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Réponses (lettres)  |   |   |   |   |   |   |   |

**Note : /14**

**Calculs :**

*Question 8*

|            | Détail des calculs et résultats | Commentaires |
|------------|---------------------------------|--------------|
| FRNG       |                                 |              |
| BFR        |                                 |              |
| Trésorerie | Méthode 1<br>Méthode 2          |              |

**Note : /3**

*Question 9*

|                                |               |  |
|--------------------------------|---------------|--|
| Actif économique               |               |  |
| Taux de rentabilité économique | (après impôt) |  |

**Note : /2**

*Question 10*

|                      |  |  |
|----------------------|--|--|
| Seuil de rentabilité |  |  |
| Marge de sécurité    |  |  |
| Point mort           |  |  |

**Note : /3**

**Total 1: /22**

**PARTIE 2**

**1/ Retraitement de la CAF Intérêts des emprunts après impôts**

|   |     |     |     |      |
|---|-----|-----|-----|------|
| N | N+1 | N+2 | N+3 | Note |
|   |     |     |     | /1   |

Détail calculs N :

CAF retraitée

|   |     |     |     |      |
|---|-----|-----|-----|------|
| N | N+1 | N+2 | N+3 | Note |
|   |     |     |     | /1   |

Détail calcul N :

**2/ Calcul de l'augmentation du BFRE**

| N | N+1 | N+2 | N+3 | Note |
|---|-----|-----|-----|------|
|   |     |     |     | /1   |

Détail calculs N :

**3/ Le plan de financement**

| Années                      | N | N+1 | N+2 | N+3 | Note |
|-----------------------------|---|-----|-----|-----|------|
| <b>Trésorerie initiale</b>  |   |     |     |     | /1   |
| <b>BESOINS</b>              |   |     |     |     |      |
|                             |   |     |     |     | /1   |
|                             |   |     |     |     | /1   |
|                             |   |     |     |     | /1   |
|                             |   |     |     |     | /1   |
| <b>TOTAL</b>                |   |     |     |     |      |
| <b>RESSOURCES</b>           |   |     |     |     |      |
|                             |   |     |     |     | /1   |
|                             |   |     |     |     | /1   |
|                             |   |     |     |     | /1   |
|                             |   |     |     |     | /1   |
| <b>TOTAL</b>                |   |     |     |     |      |
| <b>RESSOURCES - BESOINS</b> |   |     |     |     | /1   |
| <b>Trésorerie finale</b>    |   |     |     |     | /1   |

**4/ Présentation utilité plan de financement et conseils en termes de financements :**

.....  
.....  
.....

Note : /4

Total 2: /18

Total général : /40

.....