

LES ZOOM'S

BÉATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT

EXERCICES
AVEC CORRIGÉS DÉTAILLÉS

ANALYSE FINANCIÈRE

**16^e ÉDITION
2021-2022**

 *Gualino* un savoir-faire de **Lextenso**

BÉATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT

sont professeurs de comptabilité et de gestion dans plusieurs établissements d'enseignement supérieur. Ils sont également auteurs de nombreux ouvrages dans ces matières.

Des mêmes auteurs

Collection « Les Zoom's »

- *Fiscalité française*, 26^e éd. 2021 (en coll. D. Falco).
- *Comptabilité générale*, 25^e éd. 2021-2022.
- *Exercices de comptabilité générale avec corrigés*, 19^e éd. 2021-2022.
- *Analyse financière*, 25^e éd. 2021-2022.
- *Exercices d'analyse financière avec corrigés détaillés*, 16^e éd. 2021-2022.
- *Comptabilité de gestion*, 22^e éd. 2021-2022.

Collection « En Poche »

- *Fiscal*, 15^e éd. 2021 (en coll. D. Falco).
- *Comptable*, 13^e éd. 2021-2022.
- *Analyse financière*, 11^e éd. 2021-2022.

LES ZOOM'S

BÉATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT

EXERCICES
AVEC CORRIGÉS DÉTAILLÉS

ANALYSE FINANCIÈRE

16^e ÉDITION
2021-2022

 un savoir-faire de


LES ZOOM'S

LA COLLECTION TRAITE DE :

- **La comptabilité** : Comptabilité générale – Comptabilité de gestion – Comptabilité des sociétés
- **L'analyse financière**
- **Le contrôle de gestion**
- **La fiscalité**
- **Le droit** : Introduction au droit – Droit des sociétés – Droit commercial et des affaires – Droit social – Institutions de la France – Institutions de l'Union européenne
- **L'économie**
- **Le marketing**
- **Les relations humaines**



© 2021, Gualino, Lextenso
1, Parvis de La Défense
92044 Paris La Défense Cedex
ISBN 978 - 2 - 297 - 13525 - 2
ISSN 1288-8184

Suivez-nous sur



www.gualino.fr

Contactez-nous gualino@lextenso.fr

P

Présentation

Ces 43 exercices d'Analyse financière avec leurs corrigés détaillés vont vous permettre de vous **entraîner** et de **pratiquer** les techniques de l'Analyse financière (également appelée Diagnostic financier ou Finance d'entreprise).

Ces exercices sont présentés en cinq thèmes :

Comptes annuels
Analyse de l'activité et du risque d'exploitation
Analyse de la situation financière
Tableau de financement et Flux de trésorerie
Éléments prévisionnels

L'ensemble constitue un véritable **outil de travail** pour l'étudiant.

Cette 16^e édition 2021/2022, entièrement à jour à sa publication, s'adresse aux étudiants des cursus universitaires en gestion (BUT ex DUT, Licences, Licences Professionnelles, Masters...), aux étudiants des BTS Tertiaires et aux étudiants en Écoles de Management.

Sommaire

Présentation

5

Partie 1 Les comptes annuels

Thème 1	• Le compte de résultat	13
<i>Exercice 1</i>	<i>– Variations des stocks relatives aux achats</i>	<i>13</i>
<i>Exercice 2</i>	<i>– Variations des stocks – Entreprise de production</i>	<i>16</i>
<i>Exercice 3</i>	<i>– Compte de résultat en système développé</i>	<i>17</i>
<i>Exercice 4</i>	<i>– Étude d'un compte de résultat</i>	<i>23</i>
Thème 2	• Le bilan et l'annexe	29
<i>Exercice 5</i>	<i>– Établissement d'un bilan en système développé</i>	<i>29</i>
<i>Exercice 6</i>	<i>– Annexe : tableau des immobilisations et tableau des amortissements</i>	<i>37</i>
<i>Exercice 7</i>	<i>– Obligations de présentation de l'annexe comptable</i>	<i>46</i>
Thème 3	• Révision sur les comptes annuels	49
<i>Exercice 8 – 11</i>	<i>questions à choix multiple</i>	<i>49</i>

Partie 2

L'analyse de l'activité et du risque d'exploitation

Thème 4	• Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)	61
	<i>Exercice 9 – Rôle des soldes intermédiaires de gestion</i>	61
	<i>Exercice 10 – Tableau des soldes intermédiaires de gestion</i>	64
	<i>Exercice 11 – Retraitement des soldes intermédiaires de gestion – Répartition de la valeur ajoutée</i>	71
	<i>Exercice 12 – Analyse de la profitabilité et de la rentabilité</i>	76
Thème 5	• La capacité d'autofinancement (CAF)	79
	<i>Exercice 13 – Détermination de la capacité d'autofinancement par la méthode soustractive</i>	79
	<i>Exercice 14 – Calcul et analyse de l'évolution de la capacité d'autofinancement</i>	82
Thème 6	• Le compte de résultat différentiel Le seuil de rentabilité	89
	<i>Exercice 15 – Établissement du compte de résultat différentiel et calcul du seuil de rentabilité</i>	89
	<i>Exercice 16 – Analyse du seuil de rentabilité et calcul du levier d'exploitation</i>	92
	<i>Exercice 17 – Coefficient de levier d'exploitation et évolution de l'activité</i>	97
	<i>Exercice 18 – Questionnaire sur l'analyse de l'exploitation</i>	99
Thème 7	• Révision sur l'analyse de l'activité	101
	<i>Exercice 19 – 20 questions à choix multiple</i>	101

Partie 3

L'analyse de la structure financière

Thème 8	• L'analyse fonctionnelle de la structure financière	115
	<i>Exercice 20 – Bilan fonctionnel et équilibre financier</i>	115
	<i>Exercice 21 – Analyse de l'évolution de l'équilibre financier et de la structure financière</i>	123
	<i>Exercice 22 – Analyse de l'évolution du besoin en fonds de roulement d'exploitation</i>	127
Thème 9	• L'analyse patrimoniale de la structure financière	131
	<i>Exercice 23 – Analyse fonctionnelle et analyse patrimoniale</i>	131
	<i>Exercice 24 – Bilans financiers Fonds de roulement financier et analyse de ratios</i>	133
	<i>Exercice 25 – Prêt inter-entreprises</i>	142
Thème 10	• Révision sur l'analyse de la structure financière	145
	<i>Exercice 26 – 13 questions à choix multiple</i>	145

Partie 4

Le tableau de financement et l'analyse dynamique de la trésorerie

Thème 11	• Le tableau de financement	155
	<i>Exercice 27 – Classement des flux</i>	155
	<i>Exercice 28 – Analyse d'un tableau de financement</i>	157
	<i>Exercice 29 – Élaboration d'un tableau de financement</i>	159
Thème 12	• Les flux de trésorerie	171
	<i>Exercice 30 – Flux net de trésorerie d'exploitation</i>	171
	<i>Exercice 31 – Évolution de l'excédent de trésorerie d'exploitation</i>	178
	<i>Exercice 32 – Analyse d'un tableau des flux de trésorerie</i>	179

Exercice 33 – Calcul du flux net de trésorerie lié à l'activité 182

Exercice 34 – Élaboration des tableaux des flux de trésorerie 190

Thème 13 • Révision sur le tableau de financement
et l'analyse dynamique de la trésorerie **197**

Exercice 35 – 13 questions à choix multiple 197

Partie 5

Les éléments prévisionnels

Thème 14 • Le besoin en fonds de roulement d'exploitation normatif **207**

*Exercice 36 – Évaluation du besoin en fonds de roulement normatif
à partir d'éléments tous proportionnels au chiffre d'affaires* 207

*Exercice 37 – Évaluation du besoin en fonds de roulement normatif
à partir d'éléments variables et fixes* 210

Thème 15 • Le budget de trésorerie
Les documents de synthèse prévisionnels **215**

Exercice 38 – Établissement d'un budget de trésorerie 215

Exercice 39 – Documents de synthèse prévisionnels 220

Exercice 40 – Plan de financement 224

Exercice 41 – Rentabilité économique et rentabilité financière 228

Exercice 42 – Effet de levier 229

Thème 16 • Révision sur les éléments prévisionnels **233**

Exercice 43 – 12 questions à choix multiple 233

PARTIE 1

Les comptes annuels

Le compte de résultat

E XERCICE

1

Variations des stocks relatives aux achats

L'extrait de la balance, par soldes, après inventaire de l'entreprise Rêva, fabrique de literie, se présente comme suit :

Comptes	Soldes débiteurs	Soldes créditeurs
<i>Stocks de matières premières</i>	39 858	
<i>Stocks d'emballages</i>	6 395	
<i>Stocks de marchandises</i>	15 945	
<i>Achats stockés de matières premières</i>	868 500	
<i>Achats stockés – Autres approvisionnements</i>	30 800	
<i>Achats de marchandises</i>	72 470	
<i>Variation des stocks de matières premières</i>	17 332	
<i>Variation des stocks des autres approvisionnements</i>		1 043
<i>Variation des stocks de marchandises</i>		10 415

- Calculer le coût d'achat des marchandises vendues et le coût d'achat des matières et autres approvisionnements consommés.
- Évaluer les stocks initiaux.
- Présenter l'extrait du compte de résultat correspondant en système de base.

CORRIGÉ

1 – Le calcul du coût d'achat des marchandises vendues et du coût d'achat des matières et autres approvisionnements consommés

a) *Coût d'achat des marchandises vendues*

Le calcul du coût d'achat des marchandises vendues est égal à :

$$\text{Achats nets de marchandises} \pm \text{Variation des stocks de marchandises}$$

Soit :

$$72\,470 \quad - \quad 10\,415 \quad = \quad 62\,055 \text{ €}$$

La variation est négative puisque le solde est créditeur : l'entreprise a donc surstocké, ce qui entraîne un coût d'achat des marchandises vendues inférieur aux achats de marchandises de l'exercice.

b) *Coût d'achat des matières et autres approvisionnements consommés*

Le calcul s'effectue de la manière suivante :

$$\text{Achats nets de matières premières et autres approvisionnements} \pm \text{Variation des stocks d'approvisionnement}$$

La variation des stocks d'approvisionnements est égale à :

Variation des stocks de matières premières	+	Variation des stocks d'emballages	
(17 332)	+	(- 1 043)	= 16 289 €
Solde débiteur donc variation positive		Solde créditeur donc variation négative	

La somme des deux variations dégage une variation des stocks d'approvisionnements positive qui traduit **une consommation** de stocks.

Cette variation s'ajoute aux achats pour calculer le coût d'achat des matières et autres approvisionnements consommés, soit :

$$(868\,500 + 30\,800) + 16\,289 = 915\,589 \text{ €}$$

La consommation de matières et d'approvisionnements durant l'exercice a été supérieure aux achats.

2 – L'évaluation des stocks initiaux

Les variations des stocks relatives aux achats se calculent par différence entre :

$$\text{Stock initial} - \text{Stock final}$$

d'où :

$$\text{Stock initial} = \text{Variation des stocks} + \text{Stock final}$$

Stock initial de marchandises :

$$- 10\,415 + 15\,945 = 5\,530 \text{ €}$$

Stock initial de matières premières :

$$17\,332 + 39\,858 = 57\,190 \text{ €}$$

Stock initial de matières premières :

$$- 1\,043 + 6\,395 = 5\,352 \text{ €}$$

3 – La présentation du compte de résultat

Seule la partie des charges est concernée.

Les achats et les variations des stocks correspondants sont *des charges d'exploitation*.

Charges (hors taxes)	Exercice N
Charges d'exploitation	
Achats de marchandises	72 470
Variation des stocks	- 10 415
Achats de matières premières et d'autres approvisionnements	899 300
Variation des stocks	16 289

EXERCICE 2 Variations des stocks – Entreprise de production

Vous êtes stagiaire au sein du service gestion financière de l'entreprise Even. Votre maître de stage vous pose diverses questions relatives à l'incidence des stocks sur le résultat afin de tester vos connaissances.

- *Lorsque le stock final de produits finis est supérieur au stock initial :*
 - *quel est le signe de la production stockée ?*
 - *quelle est l'incidence sur la production de l'exercice et sur le résultat de l'exercice ?*
- *Lorsque la production stockée est négative :*
 - *s'agit-il d'un surstockage ou d'un déstockage de produits ?*
 - *les produits augmentent-ils ?*
- *Quelle est l'incidence d'une variation des stocks de matières premières positive sur les charges et le résultat de l'exercice ?*

CORRIGÉ

1 – Les conséquences d'un stock final de produits finis supérieur au stock initial

La production stockée se calcule par différence entre :

$$\text{Stock final} - \text{Stock initial}$$

Lorsque le stock final est supérieur au stock initial, la production stockée est *positive*. Elle traduit *un surstockage*.

La production de l'exercice est égale à :

$$\text{Production vendue} \pm \text{Production stockée}$$

Une production stockée positive indique une production de l'exercice supérieure à la production vendue. Elle a pour effet une augmentation des produits ; elle a un impact positif sur le résultat de l'exercice. Néanmoins, l'analyste financier doit vérifier si le surstockage provient d'une mévente ou d'une surproduction en étudiant, entre autres, l'évolution du chiffre d'affaires et celle de la production de l'exercice.

2 – Les conséquences d'une production stockée négative

Une production stockée est négative lorsque le stock final est inférieur au stock initial. L'entreprise ayant procédé à un déstockage pour faire face aux ventes, la production de l'exercice est inférieure à la production vendue, ce qui a pour effet de diminuer les produits de l'exercice. L'impact sur le résultat de l'exercice est négatif.

3 – Les conséquences d'une variation des stocks de matières premières positive

La variation des stocks de matières premières est égale à la différence entre :

$$\text{Stock initial} - \text{Stock final}$$

Une variation des stocks positive traduit un déstockage. La variation des stocks est ajoutée aux achats, ce qui a pour effet d'augmenter les charges de l'exercice. Il en résulte une influence négative sur le résultat de l'exercice.

E

EXERCICE 3

Compte de résultat en système développé

La société HSM, miroiterie-vitrierie, vous communique la liste alphabétique des comptes de gestion, par soldes après inventaire, pour l'exercice N :

Comptes	Soldes débiteurs
Achats de marchandises	56 200
Achats de sous-traitance	16 485
Achats non stockés de matières et fournitures	21 670
Achats stockés – Matières premières (et fournitures)	222 390
Charges d'intérêts	18 800
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	7 875
Charges de sécurité sociale et de prévoyance	82 510
Déplacements, missions et réceptions	10 922
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	70 476
Dotations aux dépréciations des actifs circulants	30 204

Comptes	Soldes débiteurs
<i>Dotations aux dépréciations des éléments financiers</i>	4 621
<i>Dotations aux provisions réglementées</i>	15 100
<i>Entretien et réparations</i>	2 184
<i>Escomptes accordés</i>	3 750
<i>Escomptes obtenus</i>	4 100
<i>Frais postaux et de télécommunications</i>	14 562
<i>Gains de change</i>	1 850
<i>Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations (administration des impôts)</i>	28 900
<i>Impôts, taxes et versements sur rémunérations (autres organismes)</i>	1 576
<i>Impôts sur les bénéficiés</i>	107 208
<i>Pertes de change</i>	1 386
<i>Pertes sur créances irrécouvrables</i>	1 584
<i>Primes d'assurance</i>	8 738
<i>Production immobilisée</i>	11 520
<i>Produits des activités annexes</i>	18 806
<i>Produits des autres immobilisations financières</i>	12 956
<i>Produits des cessions d'éléments d'actif</i>	14 800
<i>Produits exceptionnels sur opérations de gestion</i>	4 894
<i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i>	18 460
<i>Rabais, remises et ristournes accordés par l'entreprise sur ventes de marchandises</i>	1 176
<i>Rabais, remises et ristournes obtenus sur achats de marchandises</i>	972
<i>Rémunérations du personnel</i>	192 420
<i>Reprises sur dépréciations des actifs circulants</i>	37 440
<i>Revenus des valeurs mobilières de placement</i>	7 580
<i>Services bancaires et assimilés</i>	2 910
<i>Transports de biens et transports collectifs du personnel</i>	8 737
<i>Valeurs comptables des éléments d'actif cédés</i>	19 840
<i>Variation des stocks de marchandises (solde créditeur)</i>	3 192
<i>Variation des stocks de matières premières</i>	5 980
<i>Variation des stocks de produits</i>	3 480
<i>Ventes de marchandises</i>	103 620
<i>Ventes de produits finis</i>	967 760

■ Présenter le compte de résultat selon le système développé.

CORRIGÉ

1 – Les calculs préliminaires

a) Charges

Achats nets de marchandises :

Achats de marchandises	–	RRR obtenus sur achats de marchandises	
56 200	–	972	= 55 228 €

Services extérieurs : Autres

Déplacements, missions et réceptions	10 922
+ Entretien et réparations	2 184
+ Frais postaux et de télécommunications	14 562
+ Primes d'assurances	8 738
+ Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	18 460
+ Services bancaires et assimilés	2 910
+ Transports de biens et transports collectifs du personnel	8 737
Total	66 513 €

Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations :

Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations (administration des impôts)	+	Impôts, taxes et versements sur rémunérations (autres organismes)	
28 900	+	1 576	= 30 476 €

Intérêts et charges assimilées :

Charges d'intérêts	+	Escomptes accordés	
18 800	+	3 750	= 22 550 €

b) Produits

Ventes nettes de marchandises :

Ventes de marchandises	–	RRR accordés par l'entreprise	
103 620	–	1 176	= 102 444 €

Autres intérêts et produits assimilés :

Revenus des VMP	+	Escomptes obtenus	
7 580	+	4 100	= 11 680 €

2 – Le compte de résultat

CHARGES (hors taxes)	Exercice N		Exercice N – 1
		Totaux partiels	Totaux partiels
Charges d'exploitation (1) :			
Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice		52 036	
Achats de marchandises (a).....	55 228		
Variation des stocks de marchandises (b).....	– 3 192		
Consommations de l'exercice en provenance de tiers		333 038	
Achats stockés d'approvisionnements (a) :			
Matières premières	222 390		
Autres approvisionnements			
Variation des stocks d'approvisionnements (b).....	5 980		
Achats de sous-traitance	16 485		
Achats non stockés de matières et fournitures	21 670		
Services extérieurs :			
Personnel extérieur.....			
Loyers en crédit-bail (c).....			
Autres	66 513		
Impôts, taxes et versements assimilés		30 476	
Sur rémunérations	30 476		
Autres.....			
Charges de personnel		274 930	
Salaires et traitements.....	192 420		
Charges sociales	82 510		
Dotations aux amortissements et dépréciations		100 680	
Sur immobilisations : dotations aux amortissements (d).....	70 476		
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations.....			
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations.....	30 204		
Dotations aux provisions.....			
Autres charges		1 584	
TOTAL.....		792 744	

(1) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs. Les conséquences des corrections d'erreurs significatives, calculées après impôt, sont présentées sur une ligne séparée sauf s'il s'agit de corriger une écriture ayant été directement imputée sur les capitaux propres.

(a) Y compris frais accessoires.

(b) Stock initial moins stock final : montant de la variation en moins entre parenthèses ou précédé du signe (–).

(c) À ventiler en « mobilier » et « immobilier ».

(d) Y compris éventuellement dotations aux amortissements des charges à répartir.