

# UE 6 - FINANCE D'ENTREPRISE

---

## GUIDE PEDAGOGIQUE

---

### 1. Le référentiel

---

#### 1.1. Le nouveau programme : sa finalité

L'unité d'enseignement DCG 6 - Finance d'entreprise occupe une place centrale dans la formation au Diplôme de Comptabilité et de Gestion, car elle développe les compétences nécessaires à la compréhension, l'analyse et la décision financière au sein de l'entreprise. Elle vise à doter l'étudiant d'une démarche structurée de diagnostic et de pilotage financier, en intégrant les enjeux contemporains liés à la durabilité, à la responsabilité sociétale et à la performance extra-financière.

Le programme a pour ambition de former des futurs professionnels capables de :

- Analyser et interpréter des données financières et extra-financières afin d'évaluer la situation globale d'une organisation ;
- Diagnostiquer la performance d'une entreprise en tenant compte à la fois de sa rentabilité, de sa structure financière et de ses engagements environnementaux, sociaux et de gouvernance (critères ESG) ;
- Concevoir et justifier des décisions d'investissement, de financement et de gestion de trésorerie adaptées aux objectifs économiques et durables de l'organisation ;
- Communiquer efficacement les résultats de leurs analyses à travers un raisonnement argumenté et structuré.

Ainsi, cette UE développe des compétences transversales qui relient les champs de la comptabilité, de l'économie et de la gestion stratégique, tout en ouvrant la voie à une compréhension systémique de l'entreprise dans son environnement global.

Le nouveau référentiel 2025 marque une évolution. Sans renoncer à la rigueur technique et à la précision propres à la discipline, il oriente davantage la formation vers l'analyse, le raisonnement financier et la prise de décision argumentée. L'objectif n'est plus seulement de maîtriser des techniques de calcul, mais de comprendre les mécanismes financiers dans leur dynamique, d'en interpréter les résultats et d'en évaluer les implications pour la performance de l'entreprise.

Les principales évolutions concernent à la fois le contenu et la philosophie d'apprentissage :

- Un renforcement du diagnostic et de l'interprétation : la démarche d'analyse est approfondie, avec une attention accrue portée à la compréhension des équilibres économiques, à la lecture des tendances pluriannuelles et à la mise en perspective sectorielle. L'analyse s'étend désormais à la dimension extra-financière, mais toujours au service du raisonnement global sur la situation de l'entreprise.
- Une simplification des traitements techniques : plusieurs aspects purement opérationnels ont été retirés (construction du bilan financier, retraitement des EENE, élaboration complète du tableau de flux de trésorerie). Cette évolution traduit la volonté de privilégier la lecture critique des états financiers et l'interprétation des flux, plutôt que leur élaboration manuelle.
- Une approche plus dynamique des flux financiers : le diagnostic repose davantage sur l'analyse de tableaux de flux pluriannuels ou comparatifs, permettant de comprendre la trajectoire de l'entreprise dans le temps, plutôt que sur une photographie isolée d'un exercice.
- Une articulation renforcée entre les quatre volets du programme : le diagnostic (Partie 1) sert de socle à la réflexion sur les politiques d'investissement, de financement et de trésorerie, dans une logique intégrée de décision financière.
- Une prise en compte contextualisée des enjeux de durabilité et d'environnement économique : ces éléments complètent désormais la réflexion sur la création de valeur et la performance, sans se substituer à l'analyse financière fondamentale.

En somme, le référentiel 2025 recentre la finance d'entreprise sur ses finalités analytiques et décisionnelles : comprendre, interpréter et argumenter. L'enjeu pour l'étudiant n'est plus seulement de produire des calculs exacts, mais de formuler un diagnostic pertinent, de relier les indicateurs, et de proposer des pistes d'action cohérentes.

C'est pourquoi, l'enseignement de la finance d'entreprise dans ce cadre renouvelé vise à :

- Développer une capacité d'analyse globale fondée sur la lecture, la comparaison et la synthèse des informations financières et économiques ;
- Renforcer la maîtrise du raisonnement financier, l'interprétation des équilibres et la compréhension des logiques de décision ;

- Inciter à une lecture dynamique de la performance, fondée sur plusieurs exercices, afin de replacer les résultats dans une perspective d'évolution et de durabilité ;
- Encourager une approche critique et argumentée des choix d'investissement, de financement ou de gestion de trésorerie ;
- Sensibiliser, de manière mesurée, aux enjeux contemporains de responsabilité et de durabilité, qui enrichissent le diagnostic global de l'entreprise.
- Donner du sens aux savoirs : assurer la cohérence des connaissances avec la pratique professionnelle dans le respect du référentiel d'activités professionnelles élaboré par le CNOEC.

Favoriser l'acquisition de compétences professionnelles cœur de métier.

## 1.2. Synthèse des évolutions 2025 vs 2018

| Compétences professionnelles                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Connaissances et savoirs associés                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Attendus                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Cadrage                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Partie 1 - Diagnostiquer la situation financière et extra-financière à partir des comptes sociaux (62 heures)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>1.1 Mettre en œuvre une démarche de diagnostic financier et extra-financier (4 heures)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <p>Comprendre les grands enjeux de l'environnement économique qui affectent la très petite entreprise (TPE) et la petite et moyenne entreprise (PME) aussi bien au niveau national qu'international :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Expliciter le caractère multidimensionnel du diagnostic d'entreprise ;</li> <li>- Interpréter les états financiers dans l'espace et le temps ;</li> <li>- Identifier les parties prenantes du diagnostic financier et extra-financier ;</li> <li>- Discuter de l'intérêt et des limites de l'information financière et extra-financière.</li> </ul> | <p>Définition du diagnostic financier et extra-financier d'une entreprise</p> <p>Définition et articulation des états financiers : bilan, compte de résultat et annexe</p> <p>Comparaison dans le temps</p> <p>Comparaison des données de l'entreprise à celles de son secteur</p> <p>Intérêts et limites des informations fournies</p> | <p>Le candidat doit :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Comprendre la logique de construction et l'articulation des différents états financiers (bilan, compte de résultat, annexe) et savoir les interpréter dans le temps et dans l'espace (comparaison sectorielle et pluriannuelle) ;</li> <li>- Identifier les informations pertinentes issues des états financiers et des sources extra-financières pour établir un diagnostic complet et pertinent ;</li> <li>- Mettre en évidence la complémentarité entre données financières et extra-financières, notamment dans une optique de performance durable (critères ESG) ;</li> <li>- Situer le diagnostic dans le contexte économique, social et réglementaire de l'entreprise</li> </ul> | <p>Le candidat n'a pas à élaborer d'états financiers : il analyse et interprète les documents fournis (bilan avant répartition du résultat, compte de résultat, annexe) ;</p> <p>Les informations extra-financières sont directement fournies ;</p> <p>Le candidat doit être capable de situer le diagnostic dans son environnement économique, mais sans mobiliser d'outils d'analyse macroéconomique ;</p> <p>L'objectif est de maîtriser la démarche de diagnostic : identifier les sources d'information, comprendre leur complémentarité et formuler une première lecture critique des</p> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                               | (environnement, opportunités, risques) ;<br>- Comprendre les enjeux et les limites de l'information financière et extra-financière, ainsi que leurs impacts sur la prise de décision                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | forces, faiblesses, opportunités et risques de l'organisation.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>1.2 Analyser l'activité (12 heures)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <p>Identifier les points forts et les points faibles de l'organisation en termes d'activité :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Analyser l'activité de l'entreprise pour apprécier sa croissance et mesurer son aptitude à dégager des profits avec la prise en compte des enjeux de durabilité ;</li> <li>- Déterminer les différents soldes intermédiaires de gestion (SIG) ;</li> <li>- Justifier les retraitements du tableau des soldes intermédiaires de gestion ;</li> <li>- Commenter et interpréter les différents soldes intermédiaires de gestion ;</li> <li>- Déterminer la capacité d'autofinancement (CAF) selon les méthodes additive et soustractive ;</li> <li>- Commenter et interpréter la capacité d'autofinancement.</li> </ul> | <p>Les soldes intermédiaires de gestion : présentation et retraitements ;</p> <p>La valeur ajoutée : signification et répartition ;</p> <p>La capacité d'autofinancement.</p> | <p>Le candidat doit :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Identifier les éléments clés permettant d'évaluer la performance de l'activité de l'entreprise (volume, chiffre d'affaires, marges, structure de coûts) ;</li> <li>- Analyser la dynamique de l'activité en la situant dans le temps et dans son environnement (comparaisons sectorielles, conjoncturelles ou internes) ;</li> <li>- Calculer et interpréter les soldes intermédiaires de gestion (SIG) afin d'apprécier la création de valeur et la répartition de celle-ci entre les acteurs économiques ;</li> <li>- Déterminer la capacité d'autofinancement (CAF) selon les méthodes additive et soustractive, et en commenter l'évolution ;</li> <li>- Identifier et justifier les retraitements nécessaires (crédit-bail,</li> </ul> | <p>Le candidat n'a pas à produire les états comptables : il exploite les données du compte de résultat et les informations sectorielles ou contextuelles mises à disposition pour apprécier la performance de l'activité ;</p> <p>Les retraitements attendus sont strictement limités à ceux précisés dans le référentiel :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- le crédit-bail,</li> <li>- le personnel intérimaire,</li> <li>- la participation des salariés.</li> </ul> <p>Aucun autre retraitement (par exemple la subvention) n'est attendu ;</p> <p>L'analyse est descriptive et interprétative : elle vise à dégager les tendances, points forts et points faibles de l'activité, sans dimension prévisionnelle ni budgétaire ;</p> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | personnel intérimaire, participation des salariés) pour obtenir une image plus fidèle de la performance ;<br>Relier les constats issus de l'analyse à la rentabilité et à la durabilité de l'entreprise (prise en compte des enjeux économiques, sociaux et environnementaux)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | La prise en compte des enjeux de durabilité s'effectue à travers une lecture qualitative des informations fournies (répartition de la valeur ajoutée, impact social, politique environnementale), sans calculs extra-financiers.                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>1.3 Appréhender la rentabilité et les risques (10 heures)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <p>Identifier les points forts et les points faibles de l'organisation en termes de rentabilité et de risque</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Mesurer les différents indicateurs de rentabilité économique et financière et les indicateurs de risque à long et à court terme ;</li> <li>- Différencier charges variables et charges fixes ;</li> <li>- Calculer et distinguer la rentabilité économique de la rentabilité financière ;</li> <li>- Mettre en évidence l'effet de levier ;</li> <li>- Analyser la rentabilité d'une activité ou d'une entreprise, dans une situation donnée ;</li> <li>- Caractériser la problématique rentabilité- risque liée à l'endettement - Calculer et distinguer la solvabilité, l'autonomie financière et la liquidité</li> </ul> | <p>Le compte de résultat différentiel, les charges variables, les charges fixes</p> <p>La rentabilité économique</p> <p>Les indicateurs du risque d'exploitation (seuil de rentabilité et point mort d'exploitation, marge et indice de sécurité d'exploitation, levier opérationnel ou d'exploitation)</p> <p>La rentabilité financière</p> <p>L'effet de levier financier</p> <p>La solvabilité</p> <p>L'autonomie financière (ratio d'endettement)</p> <p>La liquidité générale, la liquidité réduite et la liquidité immédiate</p> | <p>Savoir lire et établir un compte de résultat différentiel, en distinguant charges variables et charges fixes ;</p> <p>Maîtriser le calcul, l'interprétation et l'utilisation des indicateurs de rentabilité économique, de rentabilité financière, ainsi que des principaux ratios liés au risque d'exploitation à court et long terme (seuil de rentabilité, point mort, marge de sécurité, levier opérationnel) ;</p> <p>Être capable d'analyser la rentabilité d'une activité ou d'une entreprise dans une situation donnée, en mettant en évidence l'effet de levier ;</p> <p>Expliquer la problématique rentabilité-risque en lien avec la structure d'endettement, en</p> | <p>Les activités doivent partir de situations réelles et appliquées : lecture de comptes de résultat, bilans, tableaux de flux pour réaliser des diagnostics et exploiter les indicateurs ;</p> <p>Enfin, la synthèse intègre, quand cela est pertinent, les dimensions extra-financières et les enjeux de performance durable.</p> <p>L'analyse reste fonctionnelle et interprétative. Pour le calcul des ratios de liquidité et/ou du FDR/BFR, les montants des rubriques du bilan financier seront fournis.</p> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | (fonds et besoin en fonds de roulement financiers)                                                                                                                                                                            | mesurant les impacts sur la performance et la solvabilité ;<br><br>Calculer et distinguer les ratios de solvabilité, d'autonomie financière, capacité de remboursement et de liquidité sous leurs différentes formes (générale, réduite, immédiate).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>1.4 Étudier la structure financière (8 heures)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Identifier les points forts et les points faibles de l'organisation en termes de structure financière :<br>- Analyser la structure des ressources et des emplois mise en œuvre pour que l'entreprise puisse assurer sa pérennité voire durabilité et développer son activité ;<br>- Expliquer la logique fonctionnelle « emplois ressources » ;<br>- Différencier les cycles d'opérations (investissement, financement, exploitation) ;<br>- Construire un bilan fonctionnel ;<br>- Calculer le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette ;<br>- Caractériser l'évolution dans le temps de la structure financière d'une entreprise. | L'équilibre fonctionnel du bilan<br><br>Le fonds de roulement net global<br><br>Le besoin en fonds de roulement (exploitation et hors exploitation)<br><br>La trésorerie nette<br><br>Les retraitements du bilan fonctionnel. | Comprendre et expliquer la logique fonctionnelle « emplois-ressources »<br><br>Construire un bilan fonctionnel à partir des données fournies<br><br>Savoir calculer le FRNG, le BFR (exploitation et hors exploitation) et la trésorerie nette<br><br>Interpréter ces indicateurs et apprécier l'équilibre financier fonctionnel de l'entreprise ;<br>Identifier les points forts et points faibles de la structure financière et caractériser son évolution dans le temps<br><br>Formuler un diagnostic argumenté sur la solidité et la pérennité de la structure financière | Il est attendu de savoir faire le retraitement du crédit-bail<br><br>Les effets escomptés non échus (EENE) ne sont plus à traiter dans le programme<br><br>Les calculs s'inscrivent dans une lecture dynamique (évolution pluriannuelle et comparative) et peuvent intégrer une réflexion sur la durabilité de la structure financière (capacité à soutenir l'activité, autonomie, risques)<br><br>Le candidat doit interpréter les indicateurs, non se limiter à leur calcul. |
| <b>1.5 Exploiter les tableaux de flux (14 heures)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Analyser en dynamique les flux de fonds et de trésorerie pour juger de l'aptitude de l'entreprise à                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Le tableau de flux de fonds et les tableaux de flux de trésorerie                                                                                                                                                             | Comprendre la logique dynamique des flux financiers et leur articulation entre exploitation,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Le tableau de flux de trésorerie n'est pas à construire, mais à                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>honorer ses engagements ainsi qu'à prévenir les éventuelles défaillances :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Distinguer tableau des emplois et des ressources et tableau de flux de trésorerie ;</li> <li>- Identifier le rôle de la trésorerie dans le risque de défaillance ;</li> <li>- Construire et interpréter le tableau des emplois et des ressources ;</li> <li>- Lire et interpréter un tableau de flux de trésorerie ;</li> <li>- Conduire un diagnostic à partir des tableaux de flux.</li> </ul> | <p>Les retraitements pour l'élaboration des tableaux de flux</p> <p>Les flux de trésorerie d'activité, d'exploitation, d'investissement, de financement</p> <p>L'ETE (excédent de trésorerie d'exploitation) ou l'ITE (insuffisance de trésorerie d'exploitation)</p> <p>La capacité à supporter le coût de la dette, solvabilité</p> <p>La capacité à financer les investissements.</p> | <p>activité, investissement et financement</p> <p>Interpréter un tableau de flux (fonds ou trésorerie) afin d'évaluer la capacité de l'entreprise à générer, utiliser et préserver ses ressources financières</p> <p>Identifier les causes de variation de la trésorerie et en tirer un diagnostic sur la santé financière et le risque de défaillance ;</p> <p>Analyser la cohérence entre les flux générés par l'exploitation, les investissements et les financements</p> <p>Calculer et interpréter l'ETE ou l'ITE pour apprécier l'équilibre de trésorerie d'exploitation ;</p> <p>Distinguer les flux structurels (investissement, financement) des flux conjoncturels (exploitation) et en mesurer les implications sur la solvabilité et la pérennité ;</p> <p>Formuler une analyse argumentée reliant les flux financiers à la performance et à la capacité d'autofinancement.</p> | <p>analyser et interpréter de manière approfondie</p> <p>L'ETE / ITE doit être calculé et commenté</p> <p>La trame et les libellés du tableau des emplois et des ressources sont fournis (ancien tableau de financement)</p> <p>L'évaluation attendue porte sur la lecture critique et la mise en perspective des flux, non sur la réalisation technique du tableau de flux</p> <p>L'analyse doit rester financière et dynamique, sans traitement comptable détaillé</p> <p>Les éléments de durabilité peuvent être évoqués à travers la stabilité des flux, la capacité à autofinancer les investissements ou à assurer le remboursement des dettes</p> <p>Seuls les retraitements liés au crédit-bail sont à aborder.</p> |
| <b>1.6 Interpréter les ratios (8 heures)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Calculer et expliquer les ratios et autres techniques d'analyse des données financières pour évaluer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <p>Les ratios d'activité</p> <p>Les ratios de profitabilité</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Savoir calculer et interpréter les principaux ratios à partir des informations fournies.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Le candidat n'a pas à produire les états comptables : les données                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>la situation financière actuelle et future d'une entité :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Déterminer les valeurs relatives pour situer l'entreprise dans l'espace et dans le temps ;</li> <li>- Distinguer les ratios relatifs à l'activité générale et ceux relatifs à la structure financière ;</li> <li>- Distinguer les ratios de stock et de flux, en niveau ou en taux de croissance ;</li> <li>- Analyser les ratios de l'entreprise et les mettre en relation avec ceux du secteur ;</li> <li>- Réaliser un diagnostic à partir d'un ensemble de ratios pertinents ;</li> <li>- Identifier les limites d'une analyse basée uniquement sur les ratios.</li> </ul> | <p>Les ratios de rentabilité</p> <p>Les ratios de faillite (solvabilité, endettement, liquidité)</p> <p>Les ratios de rotation</p> <p>Les ratios d'investissement</p> <p>Les ratios de structure</p> | <p>Mettre en relation les ratios entre eux afin de dégager une vision d'ensemble cohérente de la situation financière, économique et structurelle de l'entreprise</p> <p>Comparer les ratios dans le temps (analyse pluriannuelle) et dans l'espace (comparaison sectorielle)</p> <p>Identifier les causes des évolutions significatives et formuler un diagnostic argumenté</p> <p>Apprécier la rentabilité, la solvabilité et la liquidité de l'entreprise à partir d'indicateurs pertinents</p> <p>Prendre en compte les limites de l'approche par les ratios ; Synthétiser les résultats pour aboutir à une évaluation globale de la performance et de la solidité financière</p> | <p>nécessaires au calcul des ratios sont fournies</p> <p>Les formules de ratios sont attendues avec rigueur, mais l'essentiel réside dans l'interprétation et la cohérence du diagnostic</p> <p>Les ratios sont calculés sur plusieurs exercices pour en tirer une lecture dynamique</p> <p>Aucune normalisation absolue des ratios n'est exigée : les comparaisons doivent être contextualisées (taille, secteur, modèle économique)</p> <p>L'analyse doit intégrer la prudence d'interprétation : un ratio isolé ne suffit pas à conclure</p> <p>Les ratios peuvent être mobilisés en appui des autres volets du diagnostic (activité, rentabilité, structure financière, trésorerie).</p> |
| <b>1.7 Intégrer le contexte de performance durable (6 heures)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <p>Synthétiser l'ensemble des analyses pour produire une vision globale du diagnostic financier en tenant compte des engagements de durabilité pris par l'entreprise :</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <p>Diagnostic financier : démarche, outils</p> <p>Démarche extra-financière</p> <p>Performance durable</p>                                                                                           | <p>Être capable de mobiliser l'ensemble des analyses précédentes (activité, rentabilité, structure financière, flux, ratios) pour établir un diagnostic global de la situation de l'entreprise</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <p>L'épreuve ne demande aucun calcul supplémentaire : le candidat exploite et interprète les résultats issus des analyses réalisées dans les parties précédentes</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

|                                                                                                                                                                                                                 |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>- Conduire un diagnostic financier à partir de données financières et ESG (environnement, social, gouvernance) ;</li> <li>- Proposer une conclusion générale.</li> </ul> |  | <p>Articuler les dimensions financières et extra-financières, en intégrant les indicateurs ESG (environnement, social, gouvernance) dans son raisonnement</p> <p>Identifier les forces, faiblesses, opportunités et risques de l'organisation dans une perspective de pérennité et de durabilité</p> <p>Proposer une synthèse argumentée, structurée et hiérarchisée, reliant les constats économiques et financiers à la stratégie globale de l'entreprise</p> <p>Mettre en évidence la cohérence entre la performance financière et les engagements de responsabilité sociétale</p> <p>Conclure sur la situation globale de l'entreprise en formulant un diagnostic clair, justifié et ouvert sur les perspectives d'amélioration.</p> | <p>Les données extra-financières (ESG) sont fournies et ne nécessitent pas de collecte ni d'évaluation autonome</p> <p>Le diagnostic doit rester global et synthétique, sans se transformer en rapport détaillé de durabilité. Les critères ESG sont à utiliser de manière qualitative, pour enrichir la lecture financière (ex. gestion des ressources, impact social, gouvernance, risques environnementaux)</p> <p>L'approche attendue est analytique, argumentée et nuancée, visant à relier la performance économique à la performance durable</p> <p>Le candidat doit être en mesure de formuler une conclusion, qui démontre la compréhension des enjeux de pérennité, équilibre financier et responsabilité.</p> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## Partie 2 - Concevoir la politique d'investissement (34 heures)

## 2.1 Appréhender la valeur et le temps (6 heures)

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Mettre en évidence la relation entre temps et valeur, mesurée pour un actif ou un passif financier :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Analyser l'influence du temps sur la valeur (actualisation et capitalisation) et appréhender le lien entre valeur et taux d'actualisation ;</li> <li>- Maîtriser les techniques de calcul des intérêts simples et composés.</li> </ul> | <p>La valeur présente (ou valeur actuelle) et la valeur future</p> <p>Le taux d'actualisation et le taux de capitalisation</p> <p>La capitalisation et l'actualisation en temps discret</p> <p>Intérêts simples et intérêts composés</p> <p>Les annuités : définition et détermination</p> <p>Taux d'intérêt nominal et taux d'intérêt réel</p> <p>L'évaluation d'un actif par actualisation des flux futurs</p> <p>Le taux de rendement actuariel</p> | <p>Comprendre et expliquer la relation entre le temps et la valeur de l'argent</p> <p>Appliquer les mécanismes d'actualisation et de capitalisation pour évaluer la valeur présente ou future d'un flux financier</p> <p>Calculer les intérêts simples et composés, le taux proportionnel et taux équivalent</p> <p>Distinguer les intérêts simples précomptés et post comptés</p> <p>Évaluer un actif ou un flux futur à l'aide de la méthode d'actualisation des flux financiers (VAN simplifiée)</p> <p>Définir et déterminer l'annuité et savoir en déterminer la valeur actuelle ou future</p> <p>Calculer le taux de rendement actuariel sans prise en compte de l'impôt.</p> | <p>Cette partie constitue un socle pour l'ensemble des décisions d'investissement et de financement étudiées ultérieurement</p> <p>L'approche se limitera à montrer l'impact du taux d'inflation sur le taux réel</p> <p>Le candidat doit maîtriser les formules de base (actualisation, capitalisation, intérêts, annuités), sans recours aux démonstrations</p> <p>Seules les annuités seront à calculer. L'objectif est de comprendre l'influence du temps sur les décisions financières (investissement, financement, rentabilité)</p> <p>Il n'est plus demandé d'évoquer la valeur d'usage, valeur vénale et valeur historique.</p> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## 2.2 Gérer le besoin en fonds de roulement d'exploitation (10 heures)

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Évaluer le besoin de financement généré par l'exploitation :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Déterminer le besoin en fonds de roulement d'exploitation normatif ;</li> <li>- Analyser le besoin en fonds de roulement (postes de stocks, de créances clients et fiscales, de dettes fournisseurs, de dettes sociales et fiscales, hors IS)</li> </ul> <p>Proposer des recommandations en matière de gestion du besoin en fonds de roulement, dans une situation donnée ou prévisionnelle simple, avec une comparaison éventuelle avec le secteur.</p> | <p>L'approche normative du besoin en fonds de roulement (d'exploitation)</p> <p>Le niveau moyen du besoin en fonds de roulement d'exploitation décomposé en coefficient de structure et de délai d'écoulement</p> <p>Les actions sur les postes clients, fournisseurs et stocks.</p> | <p>Comprendre la logique économique du besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et sa relation avec le cycle d'exploitation de l'entreprise</p> <p>Calculer le BFRE normatif, en identifiant et en utilisant les données relatives aux principaux postes (stocks, créances clients, dettes fournisseurs, dettes sociales et fiscales hors IS)</p> <p>Analyser les causes d'évolution du BFRE et apprécier son niveau au regard des normes sectorielles et de la stratégie de l'entreprise ;</p> <p>Proposer des leviers d'action concrets pour optimiser le BFRE, en agissant sur la gestion des stocks, des délais clients et fournisseurs</p> <p>Mettre en évidence les conséquences financières d'un déséquilibre du BFRE ou d'une Ressource en Fonds de Roulement sur la trésorerie et la structure financière globale.</p> | <p>Le candidat doit savoir déterminer le besoin en fonds de roulement normatif</p> <p>Les postes étudiés sont limités à l'exploitation (stocks, créances, dettes d'exploitation courantes, dettes fiscales et sociales hors impôt sur les sociétés)</p> <p>L'analyse attendue est quantitative et interprétative</p> <p>Les comparaisons sectorielles peuvent être mobilisées pour situer la performance de gestion du cycle d'exploitation</p> <p>Le candidat doit identifier les principaux leviers d'optimisation du BFRE (réduction des délais de règlement clients, négociation fournisseurs, rotation des stocks)</p> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## 2.3 Analyser les projets d'investissement (12 heures)

|                                                                                |                                         |                                                                                                       |                                               |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <p>Évaluer la pertinence d'un projet d'investissement en univers certain :</p> | <p>La typologie des investissements</p> | <p>Identifier et classer les différents types d'investissements (de remplacement, de capacité, de</p> | <p>L'analyse se situe en univers certain.</p> |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>- Identifier et distinguer les différents types d'investissements ;</li> <li>- Calculer les flux de trésorerie prévisionnels caractérisant un projet d'investissement ;</li> <li>- Déterminer les différents critères financiers et non financiers de sélection de projets d'investissement.</li> </ul> | <p>Les paramètres financiers et comptables caractérisant un investissement</p> <p>Le choix d'un taux d'actualisation en fonction du coût du capital pour un projet</p> <p>Les critères financiers de sélection (valeur actuelle nette y compris VAN globale, taux de rentabilité interne y compris TIR global, délai de récupération du capital investi actualisé, indice de profitabilité)</p> <p>Les critères de sélection non financiers.</p> | <p>productivité, stratégiques, durables) en fonction de leurs finalités et de leurs impacts économiques</p> <p>Déterminer les flux de trésorerie prévisionnels liés à un projet d'investissement, en intégrant les principales composantes : dépenses initiales, flux nets d'exploitation, valeur résiduelle</p> <p>Appliquer et interpréter les principaux critères financiers de sélection :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Valeur actuelle nette (VAN) et VAN globale,</li> <li>- Indice de profitabilité,</li> <li>- Taux de rentabilité interne (TRI ou TIR) et TRI global,</li> <li>- Délai de récupération du capital investi</li> </ul> <p>Justifier un taux d'actualisation adapté, en lien avec le coût moyen pondéré du capital</p> <p>Prendre en compte des critères non financiers, à vocation opérationnelle</p> <p>Argumenter un choix entre plusieurs projets</p> <p>Formuler une conclusion argumentée sur la pertinence du projet d'investissement.</p> | <p>Le candidat doit savoir appliquer les formules de VAN, TRI, délai de récupération et indice de profitabilité, y compris globales. La valeur résiduelle sera toujours précisée nette d'impôt.</p> <p>Le candidat sera amené à prendre en compte les critères non financiers, tels que la flexibilité du projet, la cohérence avec la stratégie, l'image de marque, la culture d'entreprise, la prise en compte de la concurrence, l'autonomie vis-à-vis des partenaires, l'environnement politique, ...</p> <p>L'objectif est de ne pas seulement appliquer des calculs mécaniques, mais de raisonner, à partir du contexte, comme un décideur financier capable d'évaluer la rentabilité, la cohérence et la durabilité d'un projet ;</p> <p>En cas d'étude de projets mutuellement exclusifs, les durées seront identiques ;</p> <p>Un critère non financier est un critère qui a un impact indirect sur la rentabilité-performance financière</p> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## 2.4 Évaluer la performance des investissements durables (6 heures)

|                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Analyser une décision d'investissement en univers certain au-delà du simple calcul financier à l'aide de critères de sélection extra-financiers</p> <p>Argumenter un choix entre plusieurs projets avec la prise en compte de considérations financières et extra-financières.</p> | <p>Les critères de sélection extra-financiers :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Les objectifs de développement durable (ODD)</li> <li>- Éligibilité et alignement à la taxonomie verte ;</li> <li>- Critères ESG.</li> </ul> | <p>Élargir l'analyse d'un projet d'investissement au-delà des seuls critères cités dans le 2.3 pour y intégrer les dimensions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG)</p> <p>Identifier et utiliser des critères extra-financiers de sélection, en lien avec les Objectifs de Développement Durable (ODD), la taxonomie verte européenne ou les critères ESG (la RSE de l'entreprise)</p> <p>Argumenter un choix entre plusieurs projets en combinant les critères financiers et non financiers (non exprimés en euros mais liés à la performance économique), et les critères extra-financiers (impact environnemental, gouvernance et social)</p> <p>Formuler une recommandation justifiée et équilibrée, démontrant la capacité à intégrer les enjeux de durabilité et de responsabilité dans la décision d'investissement.</p> | <p>Le candidat doit savoir mobiliser les critères extra-financiers (ODD, taxonomie verte, ESG) dans un raisonnement argumenté, sans recours à des outils de reporting complexes</p> <p>La théorie du Donut de Kate Raworth (2017) peut être utilisée pour illustrer la recherche d'un équilibre entre prospérité économique et limites planétaires</p> <p>Il en est de même pour le règlement européen sur la taxonomie (règlement UE 2020-852)</p> <p>On attend du candidat qu'il comprenne que l'éligibilité est une simple analyse de correspondance (l'activité existe dans la liste), tandis que l'alignement est une analyse de conformité (l'activité est réellement durable)</p> <p>Pour les critères ESG, le candidat doit être capable d'identifier les trois piliers (Environnement, Social, Gouvernance) et connaître quelques indicateurs principaux impactant la valeur (ex : empreinte carbone, parité,</p> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  | <p>indépendance du conseil d'administration, transparence financière, ...)</p> <p>Dans l'évaluation de la performance des investissements durables via des critères extra-financiers, il ne sera pas demandé d'aller jusqu'au calcul d'un score ESG chiffré ou d'une notation synthétique. L'objectif est que l'étudiant les intègre de manière argumentée dans son analyse globale de la performance et dans les risques de l'investissement</p> <p>La transition écologique est à intégrer dans la décision d'investissement :<br/>Les flux de trésorerie pourront inclure des coûts environnementaux ou des économies liées à la réduction des risques futurs.</p> |
|--|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

### Partie 3 - Optimiser la politique de financement (36 heures)

#### 3.1 Identifier les acteurs du financement (4 heures)

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Identifier les acteurs du financement intermédié et les apporteurs de capitaux :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Les intermédiaires financiers ;</li> <li>- Les acteurs modifiant la structure de capital de l'entreprise ;</li> <li>- Les associés de l'entreprise ;</li> <li>- Les acteurs du « financement vert ».</li> </ul> | <p>Les acteurs du financement intermédié et les apporteurs de capitaux :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Les intermédiaires financiers (emprunt bancaire, emprunt obligataire, lending crowdfunding) ;</li> <li>- Les acteurs modifiant la structure de capital de l'entreprise (augmentation de capital, business angels, acteurs du private equity, equity crowdfunding, fonds d'investissement) ;</li> <li>- Les associés de l'entreprise (compte courant d'associés) ;</li> <li>- Les acteurs du « financement vert » : (ADEME, organismes de certification etc.)</li> </ul> | <p>Distinguer les logiques de financement par endettement et par fonds propres, en expliquant les conséquences pour la structure financière et le contrôle de l'entreprise ;</p> <p>Reconnaître les nouvelles formes de financement, notamment les dispositifs liés à la finance durable (obligations vertes, acteurs publics tels que l'ADEME, label Greenfin ...) ;</p> <p>Identifier les complémentarités et les interactions entre les différentes sources de financement ;</p> <p>L'analyse peut s'appuyer sur des exemples concrets et récents : start-up financée par des business angels, PME accompagnée par BpiFrance, émission d'obligations vertes, etc.</p> | <p>L'approche attendue est descriptive et explicative : il ne s'agit pas d'entrer dans le détail juridique ou comptable des opérations.</p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## 3.2 Optimiser les modes de financement (4 heures)

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Différencier les modes de financement selon leur origine et le risque supporté par les créanciers :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Distinguer les modes de financement ;</li> <li>- Déterminer et valoriser le montant des engagements financiers de l'entreprise ;</li> <li>- Identifier une ou plusieurs solutions de financement.</li> </ul> | <p>L'autofinancement ;</p> <p>Le financement par emprunt bancaire ;</p> <p>Le financement par emprunt obligataire classique ;</p> <p>Le financement par augmentation de capital ;</p> <p>Le financement par crédit-bail ;</p> <p>Le financement participatif.</p> <p>Les financements verts.</p> <p>Les subventions et les financements publics (BPIFrance)</p> | <p>Identifier et comparer les principales sources de financement disponibles pour une entreprise selon leur origine (interne/externe) et leur nature (fonds propres / dettes), en précisant les avantages et limites ;</p> <p>Chiffrer les engagements financiers (échéanciers d'un crédit-bail, d'un emprunt, ...) et comprendre leur impact sur la structure financière ;</p> <p>Identifier les combinaisons possibles de financements.</p> | <p>Le candidat n'a pas à réaliser de montages juridiques ni à rédiger de documents financiers (contrats, prospectus, etc.) ;</p> <p>Les aspects juridiques du financement (droits préférentiels, formalités d'émission) sont hors programme.</p> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

### 3.3 Arbitrer les coûts de financement (12 heures)

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Différencier les modes de financement selon leur coût et caractériser la structure de financement de l'entreprise en prenant en compte le financement global de l'entreprise :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Valoriser le montant des engagements financiers de l'entreprise ;</li> <li>- Calculer et comparer les coûts des différents moyens de financement ;</li> <li>- Calculer l'exigence de rentabilité des actionnaires avec le modèle d'évaluation des actifs financiers (MEDAF) ;</li> <li>- Calculer le coût moyen pondéré du capital.</li> </ul> | <p>Le coût des capitaux propres, évalué par actualisation du dividende (constant ou en progression) ou par le MEDAF ;</p> <p>Le financement par emprunt bancaire avec construction d'un tableau d'amortissement (in fine, annuité constante, amortissement constant) ;</p> <p>Le financement par emprunt obligataire classique (in fine) ;</p> <p>Le financement par crédit-bail ;</p> <p>Le coût du capital pour l'entreprise et sa relation avec le taux requis par les actionnaires ;</p> <p>L'incidence du niveau d'endettement et du risque de faillite sur le coût du capital (théorie du compromis et théorie du financement hiérarchique).</p> | <p>Identifier, calculer et comparer les coûts des différentes sources de financement ;</p> <p>Déterminer le coût de la dette à partir des caractéristiques d'un emprunt (montant, taux, durée, frais de dossier), en construire le tableau d'amortissement adapté (in fine, annuités constantes, amortissements constants). En parallèle, le TRAB (taux de rentabilité actuariel brut) sera calculé.</p> <p>Évaluer le coût des capitaux propres, soit par la méthode des dividendes constants ou en croissance unique, soit par le MEDAF :</p> $K_c = r_f + \beta_c(R_m - r_f)$ <p>Calculer le coût moyen pondéré du capital (CMPC) en intégrant les proportions respectives des ressources financières et leurs coûts spécifiques ;</p> | <p>Pour le MEDAF, seule la compréhension conceptuelle du modèle est attendue, ainsi que la capacité à appliquer la formule donnée à partir de données simples fournies (taux sans risque, prime de risque du marché, bêta de l'entreprise) ;</p> <p>Le candidat ne doit pas traiter les aspects juridiques liés à l'augmentation de capital, notamment les droits préférentiels de souscription ou d'attribution.</p> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Relier le choix de financement à la situation financière de l'entreprise.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>3.4 Étudier les marchés financiers (8 heures)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <p>Après avoir resitué le marché financier comme un mode de financement direct au sein de l'économie, déterminer l'apport des marchés financiers en matière de politique de financement et d'information financière de qualité :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Mettre en évidence les grands principes d'organisation (marchés réglementés et gré à gré) ;</li> <li>- Identifier les produits du marché financier, dont les titres verts ;</li> <li>- Identifier les principales sources de notation financière et de cotation des titres ;</li> <li>- Expliquer les cours boursiers des actions et des obligations ;</li> <li>- Justifier la variation des prix des titres en fonction des taux d'intérêt sur le marché et de l'information disponible.</li> </ul> | <p>Le marché financier : définition, organisation et présentation des différentes catégories de titres, indices boursiers ;</p> <p>Les composantes du marché financier ;</p> <p>Les relations entre taux actuariel de marché, taux nominal et valeur de marché des titres ;</p> <p>Le cours boursier des actions et des obligations.</p> | <p>Le candidat doit être capable d'expliquer le rôle et le fonctionnement des marchés financiers en tant que source de financement directe pour les entreprises ;</p> <p>Il doit identifier les principaux types de marchés (marchés réglementés, marchés régulés et marchés de gré à gré) et comprendre leurs différences d'organisation et de fonctionnement ;</p> <p>Il doit reconnaître et caractériser les principaux produits négociés sur les marchés financiers, tels que les actions, les obligations (dont les titres verts) ;</p> <p>Il doit comprendre le rôle des indices boursiers, des agences de notation et des mécanismes de cotation dans la diffusion d'une</p> | <p>Le candidat n'a pas à connaître le fonctionnement technique détaillé des marchés (procédures de cotation, réglementation boursière, types d'ordres, etc.) ;</p> <p>L'analyse doit permettre de comprendre comment les marchés contribuent à la transparence financière, à la liquidité et à la diversification des sources de financement.</p> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                               | <p>information financière de qualité ;</p> <p>Analyser le cours d'une action à partir d'indicateurs (PER, BPA, rendement de l'action)</p> <p>Le candidat doit savoir interpréter pour les obligations l'évolution des cours boursiers en fonction des taux d'intérêt.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>3.5 Concevoir le plan de financement (8 heures)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <p>Expliquer les objectifs financiers d'une entité et comment ceux-ci (et les ressources financières correspondantes) contribuent à la réalisation des objectifs stratégiques :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Apprécier la pertinence de la politique de financement retenue et sa cohérence avec la politique d'investissement afin d'assurer l'équilibre de la trésorerie sur le moyen terme ;</li> <li>- Identifier les étapes de la construction d'un plan de financement ;</li> <li>- Élaborer un plan de financement</li> <li>- Identifier des modalités d'équilibrage du plan de financement, dans une situation donnée</li> </ul> | <p>Les objectifs du plan de financement. Le plan de financement présenté sur une durée de trois à cinq ans</p> <p>Les différentes modalités d'équilibrage de la trésorerie à moyen terme.</p> | <p>Le candidat doit identifier les étapes de construction d'un plan de financement à moyen terme ; Il doit être en mesure d'élaborer un plan de financement à partir de données fournies, en distinguant les besoins de financement (emplois) et les ressources correspondantes</p> <p>Pour la première année, les encaissements et décaissements pourront être soit comptabilisés dans l'année quelle que soit la date de réalisation, soit en distinguant les flux de début et de fin d'année.</p> <p>Il doit également être capable d'analyser la cohérence d'ensemble du plan de financement et de proposer, dans une situation donnée, des</p> | <p>La durée de projection se situe entre trois et cinq ans, afin de permettre une lecture dynamique de la politique financière de l'entreprise</p> <p>L'évaluation porte sur la capacité du candidat à relier les décisions de financement et d'investissement dans une perspective d'équilibre global de la trésorerie.</p> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                               | modalités d'ajustement chiffrées ou non.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Partie 4 - Gérer la trésorerie à court terme (18 heures)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>4.1 Prévoir la gestion de trésorerie (6 heures)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <p>Anticiper les mouvements de trésorerie de court terme et les reporter dans le budget de trésorerie :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Caractériser la notion de prévision de trésorerie ;</li> <li>- Construire un budget de trésorerie ;</li> <li>- Commenter le principe de l'équilibrage de la trésorerie, notamment d'un plan de trésorerie.</li> </ul> | <p>L'établissement des prévisions de trésorerie</p> <p>L'élaboration d'un budget de trésorerie à un horizon de quelques mois avec prise en compte de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA).</p> | <p>Le candidat doit être capable d'expliquer la notion de prévision de trésorerie et de comprendre son rôle dans la gestion financière à court terme</p> <p>Il doit savoir identifier les principaux mouvements de trésorerie liés à l'activité de l'entreprise, qu'ils proviennent des encaissements, des décaissements ou des flux liés à la TVA</p> <p>Il doit être en mesure d'élaborer et d'interpréter un budget de trésorerie, d'en analyser les variations et d'en tirer des conclusions</p> <p>Le candidat doit comprendre le principe d'équilibrage de la trésorerie, en distinguant les périodes d'excédent et de déficit et en identifiant les leviers de régulation possibles</p> <p>Il doit être capable de relier la gestion prévisionnelle de la trésorerie aux décisions de financement et d'investissement à court terme</p> | <p>L'étude se concentre sur l'établissement et la compréhension du budget de trésorerie, son interprétation et l'identification des déséquilibres éventuels</p> <p>Les jours de valeur, les dates de règlement et les calculs liés aux décalages bancaires ne sont pas au programme</p> <p>Le candidat n'aura pas à réaliser un plan de trésorerie</p> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Il est attendu du candidat qu'il sache analyser la cohérence d'un plan de trésorerie fourni.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>4.2 Optimiser le financement des déficits de trésorerie de court terme (6 heures)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <p>Minimiser le coût de financement des déficits de trésorerie de court terme :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Distinguer et qualifier les principales modalités de financement des déficits de trésorerie ;</li> <li>- Calculer les coûts associés à un découvert, l'affacturage, une remise à l'escompte, un crédit de trésorerie ;</li> <li>- Arbitrer entre les différentes modalités de financement à la disposition de l'entreprise en fonction de leurs coûts.</li> </ul> | <p>Les principales modalités de financement à court terme des soldes déficitaires de trésorerie : lettre de change, affacturage, une remise à l'escompte, crédit de trésorerie, découvert</p> <p>Les coûts des différentes modalités de financement, notamment les agios (intérêts et commissions).</p> | <p>Le candidat doit être capable d'identifier les principales modalités de financement des déficits de trésorerie à court terme</p> <p>Le candidat doit comparer plusieurs solutions de financement possibles et justifier un arbitrage en fonction de leur coût, de leur rapidité de mise en œuvre et de leurs implications sur la relation bancaire ou commerciale</p> <p>Le taux réel du moyen de financement peut être demandé, mais le choix du financement se basera exclusivement sur un coût en euros.</p> | <p>Il est attendu du candidat une compréhension fine des mécanismes et des solutions liés à la gestion de la trésorerie à court terme, afin d'aider le dirigeant ou le gérant d'entreprise à minimiser ses coûts de financement</p> <p>Le candidat n'a pas à traiter les aspects juridiques des instruments de financement</p> <p>Les calculs attendus se limitent aux intérêts et commissions (agios)</p> <p>Les jours de banque peuvent intervenir dans les calculs de coût.</p> |
| <b>4.3 Optimiser le placement des excédents de trésorerie (6 heures)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <p>Identifier les avantages et les risques des placements des excédents de trésorerie :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Déterminer les différents placements proposés par les établissements de crédit ;</li> <li>- Comprendre les enjeux de la diversification.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                       | <p>Les produits bancaires (comptes à terme fixes ou variables ; OPCVM, NEU CP ; bons du Trésor)</p> <p>L'espérance et l'écart-type de la rentabilité de l'action</p> <p>Le risque de marché et le risque diversifiable.</p>                                                                             | <p>Le candidat doit être capable d'identifier les différents placements de trésorerie proposés par les établissements de crédit et d'en comprendre les caractéristiques principales ; Il doit distinguer les produits à court terme tels que les comptes à terme, les OPCVM monétaires, les NEU CP (Negotiable European</p>                                                                                                                                                                                        | <p>Pour mettre en évidence l'intérêt de la diversification, le calcul du risque d'un portefeuille titre n'est pas attendu</p> <p>L'objectif de cette partie est d'amener le candidat à raisonner sur les choix possibles de placement à court terme, en tenant compte de leurs</p>                                                                                                                                                                                                 |

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  | <p>Commercial Papers) et les bons du Trésor</p> <p>Il doit savoir analyser les critères de choix d'un placement, notamment la sécurité, la liquidité, la rentabilité et la durée d'immobilisation des fonds</p> <p>Il sera amené à calculer la rentabilité (espérance) et le risque (écart type) d'une action ; Le candidat doit comprendre la relation entre rentabilité et risque, ainsi que les enjeux de la diversification des placements</p> | <p>caractéristiques de rendement, de liquidité et de risque</p> <p>L'obligation peut être intégrée à la diversification (étudiée au point 3.4)</p> <p>L'étude ne porte pas sur les produits financiers complexes ou spéculatifs, mais sur les instruments simples accessibles aux entreprises pour la gestion courante de leur trésorerie ; L'analyse attendue est qualitative et économique : le candidat doit être capable de justifier un choix de placement en fonction du profil de risque de l'entreprise et de ses besoins de liquidité.</p> |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## 2. Les références pédagogiques pour l'enseignant

---

L'enseignement de la finance d'entreprise selon le nouveau référentiel du DCG 6 (BO 2025) requiert une mise à jour des ressources mobilisées par les enseignants. Les références suivantes, issues à la fois de la littérature académique, de la recherche en sciences de gestion, et des sources institutionnelles, permettent de nourrir la réflexion pédagogique et d'enrichir les séquences de cours.

### ■ Référentiels institutionnelles et officielles

- Référentiel du DCG - BO 2025
- Textes de cadrage de la DGESIP et du MESR : orientations sur la rénovation du DCG et l'intégration des enjeux de durabilité et de responsabilité sociétale dans les formations du supérieur.
- Rapports et publications de l'Autorité des Marchés financiers
- Documentation de l'Autorité des Normes Comptables

### ■ Ressources numériques et bases de données pour les activités

(Ces supports permettent d'alimenter des analyses de données réelles)

- Infogreffe et BODACC : accès aux données financières réelles d'entreprises pour construire des diagnostics et ratios.
- ABC Bourse : suivi de valeurs, ratios financiers, structures de capital, coût du capital ;
- Banque de France et Bpifrance Création : outils et études sur le financement des PME et la gestion de la trésorerie.
- INSEE : données macroéconomiques pour contextualiser les diagnostics financiers.

### ■ Autres ressources pour l'analyse financière et extra-financière

- Rapports d'entreprises cotées (Safran, Danone, L'Oréal, ...)
- AMF
- Revue française de Comptabilité et Revue Banque
- [https://www.banque-france.fr/system/files/2025-04/MDA\\_Taxonomie\\_verte\\_2025.pdf](https://www.banque-france.fr/system/files/2025-04/MDA_Taxonomie_verte_2025.pdf)
- <https://www.agenda-2030.fr/17-objectifs-de-developpement-durable/>

- <https://xval.fr/criteres-non-financiers-valorisation/>
- <https://www.economie.gouv.fr/facileco/dossiers-economiques/la-finance-verte>

### 3. Des propositions de démarche pédagogique en classe

---

L'enseignement de l'UE 6 « Finance d'entreprise » du DCG repose sur une démarche pédagogique à la fois progressive, contextualisée et concrète, permettant à l'étudiant de maîtriser les outils et raisonnements financiers tout en s'appropriant les nouveaux axes du programme.

L'objectif est de former des apprenants capables d'analyser, d'interpréter et de décider dans un environnement économique et financier en constante évolution.

#### 3.1. Pistes de démarches pédagogiques

La mise en œuvre du programme gagne en efficacité lorsqu'elle s'appuie sur des situations réelles issues du monde économique. L'utilisation de données authentiques (provenant par exemple d'Infogreffe, ABC Bourse, Bpifrance, des rapports annuels ou des publications de l'AMF) permet de donner du sens aux concepts étudiés et de confronter les étudiants à des problématiques proches de la pratique professionnelle. Cette contextualisation facilite la compréhension des mécanismes financiers et encourage l'analyse critique.

L'articulation entre théorie et pratique demeure essentielle. Chaque séquence peut ainsi combiner des apports conceptuels - définissant les principes, formules ou cadres de référence - et des applications dirigées, centrées sur le calcul de ratios, l'analyse des flux financiers ou l'interprétation d'états comptables. L'introduction de courtes études de cas, d'exemples chiffrés ou de mises en situation professionnelles contribue à renforcer la logique d'apprentissage et la capacité de raisonnement des étudiants.

Le nouveau référentiel introduit également une ouverture vers des dimensions complémentaires de la finance, notamment l'analyse extra-financière et la performance durable. Il ne s'agit pas de modifier la logique fondamentale de la discipline, mais d'élargir le champ d'analyse lorsque cela est pertinent – par exemple dans le diagnostic global de l'entreprise ou lors de l'évaluation d'un projet d'investissement. Ces aspects peuvent être abordés de façon mesurée, afin d'illustrer l'articulation entre performance économique et facteurs contextuels.

### 3.2. Conseils d'exploitation du référentiel

Le référentiel DCG6 (BO 2025) doit être envisagé comme un outil d'organisation pédagogique et non comme une succession linéaire de chapitres à suivre strictement. La liberté laissée à l'enseignant permet d'adapter la progression en fonction de la logique des apprentissages, de la maturité du groupe et des contraintes horaires.

Ainsi, certains thèmes peuvent être réorganisés pour renforcer la cohérence pédagogique. Par exemple, les ratios financiers peuvent être introduits progressivement au fil de l'analyse du diagnostic financier, sans attendre leur traitement en fin de partie.

Le tableau de flux de trésorerie peut être abordé ultérieurement, en lien avec la gestion de trésorerie ou la structure financière, afin de souligner la dynamique des flux plutôt que leur simple construction.

De même, le chapitre relatif à la valeur et au temps peut être exploité dans plusieurs contextes – investissement, financement ou trésorerie – pour donner une vision transversale des raisonnements financiers.

Cette approche souple et spiralaire permet de revisiter certaines notions (rentabilité, structure financière, levier, flux) à plusieurs reprises, avec un niveau d'exigence croissant. Elle contribue à construire une compréhension progressive et intégrée de la finance d'entreprise. L'enjeu est de relier les quatre grandes thématiques du programme plutôt que de les juxtaposer : le diagnostic financier éclaire la politique d'investissement et la politique de financement, tandis que la gestion de trésorerie constitue leur prolongement opérationnel.

## SUJET ZERO

Ce sujet de type « zéro » a pour vocation de présenter une modélisation possible de l'épreuve de Finance d'Entreprise, intégrant les évolutions récentes du programme. Il est essentiel de souligner que la structure et les exigences de ce sujet ne constituent qu'un scénario parmi d'autres ; ce sujet ne saurait donc être considéré comme un modèle unique ou systématique pour les épreuves à venir.

### 1. Sur la structure et l'équilibre des dossiers

L'organisation du sujet doit permettre d'évaluer les exigences d'analyse et de calcul. Ainsi, pour réussir les différents dossiers, il ne suffit pas d'appliquer des formules types ; il faudra impérativement exploiter les nuances du contexte pour affiner les analyses et justifier les réponses.

- **Nombre de dossiers** : Le présent sujet comporte quatre dossiers indépendants, ce qui permet d'assurer une couverture étendue des principaux thèmes du programme (diagnostic, investissement, financement, trésorerie). Toutefois, les épreuves peuvent adopter une structure en trois dossiers, permettant alors une focalisation plus approfondie sur un ou plusieurs des thèmes retenus et le traitement de problématiques plus complexes.

- **Poids du diagnostic** : Le diagnostic financier n'a pas vocation à être systématiquement aussi exhaustif que dans ce Sujet 0. Son poids pourra être allégé, ciblé sur un aspect unique (rentabilité ou solvabilité, par exemple), et il ne nécessitera pas obligatoirement la présence d'un Tableau des Flux de Trésorerie (TFT). L'inclusion du TFT ici est une possibilité pour tester la maîtrise de l'analyse par les flux, mais n'est pas une obligation systématique de l'épreuve.

### 2. Sur la formulation des questions et les attendus

Les questions visent à évaluer l'ensemble des compétences de l'étudiant, de la technique au conseil.

- **Formulation ouverte** : L'emploi de l'expression "retrouver par le calcul" est utilisé pour vérifier la capacité du candidat à exploiter différentes sources d'information (par exemple, données brutes et soldes intermédiaires de gestion). Elle est interchangeable avec un simple "Calculer" si l'objectif est l'application directe d'une formule.

- **Attendus** : Les épreuves continueront d'évaluer de manière équilibrée la triple compétence de l'étudiant : la maîtrise des techniques de calcul, la capacité d'analyse et d'interprétation des résultats, et la faculté de conseil argumenté.

### 3. Sur la contextualisation et l'intégration des enjeux externes

#### A. La durabilité : une thématique contextuelle, non systématique

La réforme du DCG requiert l'intégration de la durabilité lorsque celle-ci est pertinente pour le raisonnement et les décisions financières.

*Le contexte RSE (Responsabilité Sociétale des Entreprises) choisi pour ce Sujet Zéro illustre cette possible intégration transversale (exemples : évaluation d'un projet d'investissement durable, recherche de financements spécifiques).*

*Cependant, il est fondamental de ne pas considérer la durabilité comme une thématique systématique de l'épreuve. L'analyse financière n'est pas toujours liée aux enjeux environnementaux ou sociaux, et de nombreux sujets pourront ne pas aborder cette dimension.*

### *B. Les facteurs externes déterminants pour la réflexion financière*

*Au-delà de la durabilité, les sujets doivent impérativement ancrer le diagnostic financier dans les réalités macroéconomiques et géopolitiques contemporaines. Ces facteurs exogènes doivent servir à justifier l'évolution des ratios et les décisions stratégiques de l'entreprise étudiée. L'analyse peut ainsi être orientée par :*

- L'environnement macroéconomique et géopolitique : Les conséquences d'une forte inflation (dégradation des marges, effet prix vs volume, alourdissement du BFR) et l'impact des tensions internationales sur la volatilité des coûts et la résilience des chaînes d'approvisionnement.*
- L'environnement microéconomique et sectoriel : L'analyse doit intégrer la position de l'entreprise face à ses partenaires directs. Cela inclut le pouvoir de négociation avec les fournisseurs (dépendance, délais de paiement) et la pression concurrentielle qui conditionne la capacité à maintenir ses parts de marché malgré les hausses de prix.*
- Le marché du crédit et de l'emploi : La dynamique de financement résultant du durcissement des conditions d'octroi de crédit (augmentation des taux d'intérêt sur les nouveaux emprunts, exigences de garanties) qui contraint les choix d'investissement et de financement.*

*L'objectif est d'assurer que l'UE6 continue de former des professionnels capables d'analyser les comptes sociaux d'une entreprise en les confrontant aux incertitudes et aux opportunités qui découlent de son environnement.*

## UE6 - Finance d'entreprise

Durée de l'épreuve : 3 heures - Coefficient : 1

Document autorisé : aucun

Matériel autorisé :

- l'usage de la calculatrice avec mode examen actif est autorisé ;
  - l'usage de la calculatrice sans mémoire, « type collègue », est autorisé.
- Tout autre matériel est interdit.

Document remis au candidat : le sujet comporte 13 pages numérotées de 1 / 13 à 13 / 13.

Il vous est demandé de vérifier que le sujet est complet dès sa mise à votre disposition.

Le sujet se présente sous la forme de 4 dossiers indépendants

DOSSIER 1 - LE DIAGNOSTIC FINANCIER (6 points)

DOSSIER 2 - L'ANALYSE DE LA RENTABILITÉ D'UN INVESTISSEMENT (6 points)

DOSSIER 3 - LE FINANCEMENT D'UN PROJET (4 points)

DOSSIER 4 - LA GESTION DE LA TRÉSORERIE (4 points)

BASE DOCUMENTAIRE

Document 1 Comptes de résultat au 31/12/2025 et au 31/12/2024, société BIEN-VIVRE

Document 2 Bilans fonctionnels au 31/12/2025 et au 31/12/2024, société BIEN-VIVRE

Document 3 SIG, ratios de profitabilité et taux d'évolution

Document 4 Tableaux de flux de trésorerie de la société BIEN-VIVRE

Document 5 Données relatives au premier projet d'investissement

Document 6 Données relatives au second projet d'investissement

Document 7 Financement du second projet

Document 8 Co-financement

Document 9 Prévisions hors taxes (H.T) du quatrième trimestre 2026

Annexe A : budget de trésorerie pour le quatrième trimestre 2026 (à rendre obligatoirement avec la copie)

**AVERTISSEMENT**

Si le texte du sujet, de ses questions ou de ses documents, vous conduit à formuler une ou plusieurs hypothèses, il vous est demandé de la (ou les) mentionner explicitement dans votre copie.

Il vous est demandé d'apporter un soin particulier à la présentation de votre copie.

Toute information calculée devra être justifiée.

Les commentaires et analyses des résultats sont aussi importants que les éléments calculatoires.

La société BIEN-VIVRE est une PME spécialisée dans la production de produits de santé et de bien-être, tels que des tisanes, des plantes et des huiles essentielles, qu'elle vend principalement auprès d'une clientèle professionnelle. Elle exerce également une activité accessoire de prestations de services, notamment de conseils aux entreprises et aux particuliers dans les domaines du bien-être, de la santé et des démarches respectueuses de l'environnement. Elle est implantée à Rouen, en Normandie.

L'entreprise a fait des préoccupations sociétales et environnementales sa raison d'être, valeurs qu'elle véhicule et applique au quotidien. Ces engagements se traduisent par une politique de Responsabilité Sociétale (RSE) intégrée à son fonctionnement : bien-être au travail, respect de l'environnement et ancrage local.

La société BIEN-VIVRE est leader régional dans son domaine. Pour se différencier de la concurrence, elle a misé sur une équipe motivée, engagée et sensibilisée aux pratiques durables, valorisant la coopération, la mixité et la montée en compétences. L'entreprise a récemment renforcé sa politique d'égalité professionnelle entre les femmes et les hommes, ainsi que son accompagnement individuel dans le développement des carrières, favorisant ainsi la fidélisation et la reconnaissance du personnel. Ces actions s'inscrivent dans une logique de valorisation du capital humain, essentielle à la durabilité sociale de l'entreprise.

Sur le plan environnemental, BIEN-VIVRE s'efforce de plus en plus de limiter l'impact écologique de son activité : sélection de fournisseurs certifiés, emballages recyclables, circuits courts et production respectueuse des ressources naturelles. L'entreprise accorde une attention particulière à la sélection de ses fournisseurs, privilégiant désormais des filières durables et équitables qui garantissent la qualité, la traçabilité et le respect des écosystèmes. Cette orientation, conjuguée à des conditions climatiques défavorables dans certaines zones de production, a eu pour conséquence d'augmenter les coûts d'approvisionnement. BIEN-VIVRE a néanmoins choisi de maintenir son niveau d'exigence afin de préserver la qualité de ses produits et la cohérence de ses engagements. Ce positionnement témoigne d'une volonté affirmée de privilégier la durabilité à long terme plutôt que la recherche d'un gain immédiat.

Lors de colloques et de séminaires dans son domaine d'activité, Madame PAYET, dirigeante de BIEN-VIVRE, a échangé avec d'autres entrepreneurs sur la nécessité d'analyser la situation financière de leur entreprise afin de concilier croissance, rentabilité et responsabilité sociétale. À la suite de ces échanges, elle a décidé de solliciter son expert-comptable afin de l'accompagner dans l'évaluation de la performance globale de l'entreprise, aussi bien financière qu'extra-financière.

Vous êtes stagiaire au cabinet ADT expertise comptable, chargé de la tenue de la comptabilité de BIEN-VIVRE. L'expert-comptable a décidé de vous confier ce dossier client et en particulier les 4 missions, afin de vérifier votre capacité à les mener à bien.

Madame PAYET souhaite donc faire le point sur la situation financière de l'entreprise BIEN-VIVRE (dossier 1) afin de voir si sa croissance est bien gérée.

Elle a également un projet de restructuration visant à sauvegarder la compétitivité de sa société et hésite entre deux projets distincts. Elle souhaite être accompagnée sur l'analyse de la rentabilité de ces investissements avant toute prise de décision (dossier 2) mais également sur le choix d'un mode de financement si elle se décidait à investir dans ce projet (dossier 3).

Enfin, madame PAYET souhaiterait que le cabinet l'accompagne dans l'établissement d'un budget de trésorerie afin d'anticiper d'éventuelles difficultés pour pouvoir, le cas échéant, y remédier (dossier 4).

|                                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>DOSSIER 1 - LE DIAGNOSTIC FINANCIER</b><br><b>Base documentaire : documents 1 à 4</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------|

Madame PAYET a constaté que le chiffre d'affaires de l'entreprise a progressé alors que la trésorerie de l'entreprise diminue. Elle s'interroge sur les raisons de cette contradiction.

Votre mission consiste à établir un diagnostic financier de la société BIEN-VIVRE afin d'analyser la rentabilité et l'activité, l'équilibre financier et la trésorerie.

**1.1 Présenter à madame PAYET un point commun et une différence entre l'excédent brut d'exploitation (EBE) et la capacité d'autofinancement (CAF).**

**1.2 Pour l'année 2025, retrouver le montant de l'EBE et calculer la CAF.**

**1.3 Rappeler à madame PAYET l'intérêt du flux net de trésorerie d'activité (FNTA) en complément de la CAF.**

**1.4 À l'aide de vos réponses aux questions précédentes ainsi que de l'ensemble des documents, réaliser un diagnostic financier permettant à madame PAYET d'analyser la rentabilité et l'activité, l'équilibre financier et la trésorerie.**

**DOSSIER 2 - LE CHOIX D'UN PROJET D'INVESTISSEMENT****Base documentaire : documents 5 à 6**

Madame PAYET envisage de mettre en œuvre un projet de restructuration début 2027 visant à sauvegarder la compétitivité de la société par rapport à ses concurrents.

Deux projets sont à l'étude suite à plusieurs réunions du comité de direction auxquelles a participé le comité social et économique (CSE), à la demande de Madame PAYET qui souhaite être toujours à l'écoute des différents acteurs de sa société.

Elle a de nombreuses interrogations et vous demande de l'accompagner dans cette décision stratégique.

Votre mission consiste à conseiller Madame PAYET sur le choix d'investissement à privilégier.

**2.1 Commenter les résultats du document 5 en indiquant si l'investissement envisagé vous semble rentable au vu des hypothèses émises.**

**2.2 Calculer les flux nets de trésorerie résultant du second projet pour les exercices 2027 à 2031.**

**2.3 Calculer la valeur actuelle nette du second projet en retenant un taux d'actualisation de 9%, ainsi que son taux interne de rentabilité. Indiquer l'intérêt de ces deux indicateurs.**

**2.4 Présenter l'avantage du critère du taux interne de rentabilité par rapport à celui de la valeur actuelle nette pour comparer les deux projets.**

**2.5 Présenter une synthèse des éléments à mettre en avant pour défendre le projet d'investissement présenté par le CSE par rapport au premier projet envisagé (vous ne devrez pas vous limiter aux seuls critères financiers).**

**DOSSIER 3 - LE FINANCEMENT D'UN PROJET****Base documentaire : documents 7 et 8**

À la suite de votre mission concernant l'analyse de la rentabilité d'investissement, madame PAYET décide de réaliser l'investissement début 2027 et réfléchit aux différentes modalités de financement de ce projet. Le financement portera sur un montant de 90 000 €.

Elle a besoin de quelques éclaircissements pour choisir entre différents modes de financement.

Votre mission consiste à accompagner madame PAYET dans le choix de son mode de financement.

**3.1 Présenter une aide et un financement complémentaires pour un investissement durable.**

**3.2 Calculer le coût de revient en pourcentage de l'emprunt bancaire pour chacune des deux offres.**

**3.3 Proposer des arguments à Madame PAYET dans le choix du financement du projet sachant que le coût des fonds propres s'élève à 8,30%.**

|                                                                                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>DOSSIER 4 - LA GESTION DE LA TRÉSORERIE</b><br/><b>Base documentaire : document 9</b></p> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|

Préalablement à son investissement stratégique de 2027, madame PAYET souhaiterait avoir de la visibilité au niveau de la trésorerie du quatrième trimestre 2026.

Votre mission consiste à établir un budget de trésorerie afin d'anticiper d'éventuelles difficultés et d'y remédier.

**4.1 Présenter à madame PAYET deux intérêts de l'élaboration d'un budget de trésorerie.**

**4.2 Établir le budget de trésorerie pour le dernier trimestre 2026 (annexe A à rendre avec votre copie).**

**4.3 Analyser la situation et conseiller madame PAYET sur les actions envisageables pour corriger les déséquilibres éventuels.**

|                          |
|--------------------------|
| <b>BASE DOCUMENTAIRE</b> |
|--------------------------|

**Document 1 - Comptes de résultat au 31/12/2025 et au 31/12/2024, société BIEN-VIVRE**

|                                                                          | Exercice<br>2025 | Exercice<br>2024 |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Produits d'exploitation :</b>                                         |                  |                  |
| Ventes de marchandises                                                   | 0                | 0                |
| Production vendue [biens et services]                                    | 762 628          | 725 183          |
| <b>Sous-total A - Montant net du chiffre d'affaires</b>                  | <b>762 628</b>   | <b>725 183</b>   |
| Production stockée                                                       | -2 825           | 3 166            |
| Production immobilisée                                                   |                  |                  |
| Subventions                                                              | 31 603           | 14 680           |
| Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions                 | 9 509            | 4 700            |
| Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles     | 1 267            | 0                |
| Autres produits                                                          | 13 601           | 9 490            |
| <b>Total des produits d'exploitation (I)</b>                             | <b>815 783</b>   | <b>757 219</b>   |
| <b>Charges d'exploitation :</b>                                          |                  |                  |
| Achats de marchandises                                                   |                  |                  |
| Variation des stocks                                                     |                  |                  |
| Achats de matières premières et autres approvisionnements                | 300 622          | 189 647          |
| Variation des stocks                                                     | -47 945          | 23 715           |
| Autres achats et charges externes                                        | 226 222          | 216 441          |
| Impôts, taxes et versements assimilés                                    | 26 639           | 31 626           |
| Salaires et traitements                                                  | 152 781          | 129 190          |
| Cotisations sociales                                                     | 45 832           | 37 122           |
| Dotations aux amortissements et Dépréciations :                          |                  |                  |
| Sur immobilisations : dotations aux amortissements                       | 55 175           | 53 612           |
| Sur immobilisations : dotations aux dépréciations                        | 3 825            | 1 954            |
| Sur actif circulant : dotations aux dépréciations                        | 412              |                  |
| Dotations aux provisions                                                 |                  |                  |
| Valeur comptable des immobilisations incorporelles et corporelles cédées | 2 040            |                  |
| Autres charges                                                           | 97               | 519              |
| <b>Total des charges d'exploitation (II)</b>                             | <b>765 700</b>   | <b>683 826</b>   |

|                                                                                                       |                |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                                                              | <b>50 083</b>  | <b>73 393</b>  |
| Quote-part de résultat sur opérations faites en commun :<br>Bénéfice attribué ou perte transférée III | 0              | 0              |
| Pertes supportées ou bénéfices transféré IV                                                           | 0              | 0              |
| <b>Produits financiers :</b><br>De participation                                                      | 1 250          | 1 200          |
| D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé                                         |                |                |
| Autres intérêts et produits assimilés                                                                 |                |                |
| Reprises sur dépréciations et provisions                                                              |                |                |
| Différences positives de change                                                                       | 29             |                |
| Produits de cessions d'immobilisations financières                                                    |                |                |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie          |                |                |
| <b>Total des produits financiers (V)</b>                                                              | <b>1 279</b>   | <b>1 200</b>   |
| <b>Charges financières :</b><br>Dotations aux amortissements et provisions                            |                |                |
| Intérêts et charges assimilées                                                                        | 1 640          | 2 388          |
| Différences négatives de change                                                                       | 48             | 58             |
| Valeur comptable des immobilisations financières cédées                                               |                |                |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placements et d'instruments de trésorerie        |                |                |
| <b>Total des charges financières (VI)</b>                                                             | <b>1 688</b>   | <b>2 446</b>   |
| <b>2. RESULTAT FINANCIER (V-VI)</b>                                                                   | <b>-409</b>    | <b>-1 246</b>  |
| <b>3. RESULTAT COURANT avant impôts (I-II+III-IV+V-VI)</b>                                            | <b>49 674</b>  | <b>72 147</b>  |
| Produits exceptionnels (VII)                                                                          | 12             | 335            |
| Charges exceptionnelles (VIII)                                                                        | 0              | 59             |
| <b>4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)</b>                                                            | <b>12</b>      | <b>276</b>     |
| Participation des salariés aux résultats (IX)                                                         | 584            | 3 404          |
| Impôts sur les bénéfices (X)                                                                          | 7 974          | 14 157         |
| <b>Total des produits (I+III+V+VII)</b>                                                               | <b>817 074</b> | <b>758 754</b> |
| <b>Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)</b>                                                         | <b>775 946</b> | <b>703 892</b> |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                                                                         | <b>41 128</b>  | <b>54 862</b>  |
|                                                                                                       |                |                |

|                                                                      | Exercice<br>2025 | Exercice<br>2024 |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Produits d'exploitation :</b>                                     |                  |                  |
| Ventes de marchandises                                               | 0                | 0                |
| Production vendue [biens et services]                                | 762 628          | 725 183          |
| <b>Sous-total A - Montant net du chiffre d'affaires</b>              | <b>762 628</b>   | <b>725 183</b>   |
| Production stockée                                                   | -2 825           | 3 166            |
| Production immobilisée                                               |                  |                  |
| Subventions                                                          | 31 603           | 14 680           |
| Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions             | 9 509            | 4 700            |
| Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles | 1 267            | 0                |
| Autres produits                                                      | 13 601           | 9 490            |
| <b>Total des produits d'exploitation (I)</b>                         | <b>815 783</b>   | <b>757 219</b>   |
| <b>Charges d'exploitation :</b>                                      |                  |                  |
| Achats de marchandises                                               |                  |                  |
| Variation des stocks                                                 |                  |                  |
| Achats de matières premières et autres approvisionnements            | 300 622          | 189 647          |
| Variation des stocks                                                 | -47 945          | 23 715           |
| Autres achats et charges externes                                    | 226 222          | 216 441          |
| Impôts, taxes et versements assimilés                                | 26 639           | 31 626           |
| Salaires et traitements                                              | 152 781          | 129 190          |
| Cotisations sociales                                                 | 45 832           | 37 122           |
| <b>Dotations aux amortissements et Dépréciations :</b>               |                  |                  |
| Sur immobilisations : dotations aux amortissements                   | 55 175           | 53 612           |
| Sur immobilisations : dotations aux dépréciations                    | 3 825            | 1 954            |

|                                                                                              |                |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Sur actif circulant : dotations aux dépréciations                                            | 412            |                |
| Dotations aux provisions                                                                     |                |                |
| Valeur comptable des immobilisations incorporelles et corporelles cédées                     | 2 040          |                |
| Autres charges                                                                               | 97             | 519            |
| <b>Total des charges d'exploitation (II)</b>                                                 | <b>765 700</b> | <b>683 826</b> |
| <b>1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                                                     | <b>50 083</b>  | <b>73 393</b>  |
| Quote-part de résultat sur opérations faites en commun :                                     |                |                |
| Bénéfice attribué ou perte transférée III                                                    | 0              | 0              |
| Pertes supportées ou bénéfices transféré IV                                                  | 0              | 0              |
| <b>Produits financiers :</b>                                                                 |                |                |
| De participation                                                                             | 1 250          | 1 200          |
| D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé                                |                |                |
| Autres intérêts et produits assimilés                                                        |                |                |
| Reprises sur dépréciations et provisions                                                     |                |                |
| Différences positives de change                                                              | 29             |                |
| Produits de cessions d'immobilisations financières                                           |                |                |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie |                |                |
| <b>Total des produits financiers (V)</b>                                                     | <b>1 279</b>   | <b>1 200</b>   |
| <b>Charges financières :</b>                                                                 |                |                |
| Dotations aux amortissements et provisions                                                   |                |                |
| Intérêts et charges assimilées                                                               | 1 640          | 2 388          |
| Différences négatives de change                                                              | 48             | 58             |
| Valeur comptable des immobilisations financières cédées                                      |                |                |

|                                                                                                |                |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placements et d'instruments de trésorerie |                |                |
| <b>Total des charges financières (VI)</b>                                                      | <b>1 688</b>   | <b>2 446</b>   |
| <b>2. RESULTAT FINANCIER (V-VI)</b>                                                            | <b>-409</b>    | <b>-1 246</b>  |
| <b>3. RESULTAT COURANT avant impôts (I-II+III-IV+V-VI)</b>                                     | <b>49 674</b>  | <b>72 147</b>  |
| Produits exceptionnels (VII)                                                                   | 12             | 335            |
| Charges exceptionnelles (VIII)                                                                 | 0              | 59             |
| <b>4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)</b>                                                     | <b>12</b>      | <b>276</b>     |
| Participation des salariés aux résultats (IX)                                                  | 584            | 3 404          |
| Impôts sur les bénéfices (X)                                                                   | 7 974          | 14 157         |
| <b>Total des produits (I+III+V+VII)</b>                                                        | <b>817 074</b> | <b>758 754</b> |
| <b>Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)</b>                                                  | <b>775 946</b> | <b>703 892</b> |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                                                                  | <b>41 128</b>  | <b>54 862</b>  |
|                                                                                                |                |                |

Dans le compte de résultat, la quote-part de subvention virée au compte de résultat est de 0.

Dans le compte de résultat, produits exceptionnels et les charges exceptionnelles se décomposent de la manière suivante :

|                                                                           | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Produits exceptionnels :                                                  |             |             |
| sur opération de gestion                                                  | 12          | 335         |
| reprises sur provisions et dépréciations                                  | 0           | 0           |
| Charges exceptionnelles :                                                 |             |             |
| sur opération de gestion                                                  | 0           | 59          |
| dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions | 0           | 0           |

**Document 2 - Bilans fonctionnels au 31/12/2025 et au 31/12/2024, société BIEN-VIVRE**

|                                     | 2025      | 2024      |                                        | 2025      | 2024      |
|-------------------------------------|-----------|-----------|----------------------------------------|-----------|-----------|
| Emplois stables                     | 1 052 842 | 1 039 601 | Ressources stables (1)                 | 1 290 903 | 1 232 502 |
| Actif circulant d'exploitation      | 416 323   | 302 420   | Dettes circulantes d'exploitation      | 194 134   | 153 113   |
| Actif circulant hors d'exploitation | 0         | 0         | Dettes circulantes hors d'exploitation | 25 565    | 16 542    |
| Trésorerie active                   | 41 437    | 60 136    | Trésorerie passive                     | 0         | 0         |
| Total                               | 1 510 602 | 1 402 157 | Total                                  | 1 510 602 | 1 402 157 |

(1) Les dettes financières s'élèvent à 112 656 € en 2025 et à 134 567 € en 2024. Les capitaux propres et les amortissements-dépréciations sont respectivement de 495 702 € et 682 545 € en 2025.

Au cours de l'exercice 2025, les agrégats relatifs à l'équilibre financier ont évolué dans les conditions suivantes :

| Eléments           | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variations |
|--------------------|------------|------------|------------|
| FRNG =             | 238 061    | 192 901    | 45 160     |
| BFRE =             | 222 189    | 149 307    | 72 882     |
| BFRHE =            | - 25 565   | - 16 542   | - 9 023    |
| BFR =              | 196 624    | 132 765    | 63 859     |
| Trésorerie nette = | 41 437     | 60 136     | - 18 699   |

**Document 3 - SIG, ratios de profitabilité et taux d'évolution**

|                       | Les SIG |         | Ratios de profitabilité |         | Taux d'évolution des SIG |
|-----------------------|---------|---------|-------------------------|---------|--------------------------|
|                       | 2025    | 2024    | 2025                    | 2024    |                          |
| Chiffre d'affaires HT | 762 628 | 725 183 | -                       | -       | 5,16 %                   |
| VA                    | 280 904 | 298 546 | 36,83 %                 | 41,17 % | - 5,91 %                 |
| EBE                   | 87 255  | 115 288 | 11,44 %                 | 15,90 % | - 24,32 %                |

|                         |        |        |        |         |           |
|-------------------------|--------|--------|--------|---------|-----------|
| Résultat d'exploitation | 50 083 | 73 393 | 6,57 % | 10,12 % | - 31,76 % |
| Résultat de l'exercice  | 41 128 | 54 862 | 5,39 % | 7,57 %  | - 25,03 % |

#### Document 4 - Tableaux de flux de trésorerie de la société BIEN-VIVRE

|                                                    | 2025            | 2024            |
|----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>ACTIVITE</b>                                    |                 |                 |
| RÉSULTAT DE L'EXERCICE                             | 41 128          | 54 862          |
| + Dotations aux amortissements et aux provisions : | 59 412          | 55 566          |
| - Reprises sur amortissements et provisions :      | - 9 509         | - 4 700         |
| - Quote-part des subventions d'investissement      | -               | -               |
| virée au résultat                                  | -               | -               |
| - Produits de cession des éléments d'actif         | - 1 267         | -               |
| + Valeurs comptables des éléments d'actif cédés    | 2 040           | -               |
| <b>CAF (ou MBA)</b>                                | <b>91 804</b>   | <b>105 728</b>  |
| - Variation du BFR                                 | - 64 401        | - 15 402        |
| <b>Flux net lié à l'activité</b>                   | <b>27 403</b>   | <b>90 326</b>   |
| <b>INVESTISSEMENT</b>                              |                 |                 |
| - Acquisition d'immobilisations                    |                 |                 |
| Incorporelles                                      | -               | -               |
| Corporelles                                        | - 26 000        | - 36 458        |
| Financières                                        | -               | -               |
| Cessions d'immobilisations                         |                 |                 |
| Incorporelles                                      | -               | -               |
| Corporelles                                        | 1 267           | -               |
| Financières                                        | -               | -               |
| - Variation du BFR liée à l'investissement         | 542             | - 3 035         |
| <b>Flux lié à l'investissement</b>                 | <b>- 24 191</b> | <b>- 39 493</b> |
| <b>FINANCEMENT</b>                                 |                 |                 |
| Augmentation des capitaux propres                  | -               | -               |
| Augmentation des autres capitaux propres           | -               | 12 500          |
| Augmentation des dettes financières                | -               | 35 877          |
| - Remboursements des dettes financières            | - 21 911        | -               |
| - Dividendes                                       | -               | -               |
| - Variation du BFR liée au financement             | -               | -               |
| <b>Flux lié au financement</b>                     | <b>- 21 911</b> | <b>- 23 377</b> |
| <b>TRESORERIE DEBUT DE PERIODE</b>                 | <b>60 136</b>   | <b>32 680</b>   |
| <b>TRESORERIE FIN DE PERIODE</b>                   | <b>41 437</b>   | <b>60 136</b>   |
| <b>VARIATION DE TRESORERIE</b>                     | <b>- 18 699</b> | <b>27 456</b>   |

#### Document 5 - Données relatives au premier projet d'investissement

Le premier projet d'investissement prévoit :

- la suppression d'une partie du processus de production qui sera assuré par un sous-traitant local ;

- le licenciement économique de deux salariés dont les postes seront supprimés et qui ne peuvent pas être affectés à un autre poste ;
- un investissement dans des machines plus modernes pour gagner en productivité.

La diminution de coût qui résulterait de la mise en place de ce projet permettrait de baisser les prix et d'augmenter le chiffre d'affaires. Les variations du besoin en fonds de roulement n'ont pas été prises en compte.

L'opération doit pouvoir se réaliser dès le début de l'exercice 2027.

L'investissement à pratiquer s'élève à 200 000 €

Valeur actuelle nette = 1 000 € (taux d'actualisation = 9 %)

Taux interne de rentabilité = 9,02 %

**Document 6 - Données relatives au second projet d'investissement**

Le second projet est une solution alternative défendue par le CSE qui permettrait de préserver l'emploi des salariés menacés de licenciement. Il repose sur l'acquisition d'un matériel spécifique de contrôle qui permettrait de « fluidifier » la production et de développer considérablement la cadence de production. L'autre avantage de cet équipement est d'assurer la production selon des caractéristiques permettant le recyclage à un coût raisonnable. Cet argument est notamment essentiel pour pouvoir augmenter les débouchés auprès de clients de plus en plus sensibles à la question écologique. Le matériel en question a été présenté récemment dans un salon professionnel et constitue une avancée technologique majeure aux yeux du CSE.

L'investissement à réaliser s'élève à 86 000 € et est amortissable sur 5 ans en linéaire. On considère que la base amortissable est de 86 000 €.

Au bout de 5 ans, l'immobilisation acquise pourrait être cédée pour une valeur nette d'IS de 1 000 €.

Les données prévisionnelles en euros seraient les suivantes :

| Années                                          | 2027              | 2028   | 2029   | 2030   | 2031   |
|-------------------------------------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| Accroissement du chiffre d'affaires HT par an   | 50 000            | 68 000 | 74 000 | 80 000 | 79 000 |
| Charges fixes hors dotations aux amortissements | 15 000            | 30 000 | 30 000 | 35 000 | 35 000 |
| Capacité d'autofinancement                      | ?<br>(à calculer) | 22 600 | 26 200 | 26 050 | 25 450 |

Le taux de marge sur coûts variables de production s'élève à 80 % du chiffre d'affaires.

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est évalué à 36 jours de chiffre d'affaires hors taxes (on raisonnera sur une année de 360 jours).

Le taux de l'impôt sur les sociétés retenu pour les calculs est de 25%.

### **Document 7 - Financement du second projet**

Le financement de l'investissement est envisagé à hauteur de 90 000 €.

Le projet financé concerne un matériel spécifique de contrôle améliorant la cadence de production et favorisant le recyclage. La société produisant ce matériel, IntecPro, adapterait la demande de Madame PAYET et rendrait cette immobilisation unique. Elle propose également un suivi sur les 5 premières années pour d'éventuels réglages et mises à jour nécessaires.

#### **Offre 1 : Prêt Action Climat (PAC) - Bpifrance**

- Montant : 10 000 à 75 000 €
- Durée : 3, 5 ou 7 ans
- Taux : autour de 3,89-5,19 % - Taux négocié 4,50% pour 5 ans
- Modalité de remboursement : remboursement par annuités constantes
- Frais de dossier : 0,40%
- Garantie : aucune.

#### **Offre 2 : Prêt Vert Bpifrance (Prêt Vert "classique")**

- Pour financer des projets de transition (équipements moins énergivores, rénovation, décarbonation...)
- Montant : 50 000 à 5 000 000 €
- Durée : jusqu'à 10 ans
- Taux : entre 3,8% et 5% - Taux négocié 4,20% pour 5 ans
- Garantie : pas de garantie sur les actifs de l'entreprise ou sur le patrimoine du dirigeant, mais une retenue de garantie de 5 % prélevée
- Co-financement bancaire obligatoire (prêt "1 pour 1") - Taux négocié 5,5% pour 5 ans au Crédit Commercial de France.

### **Document 8 - Co-financement**

Bpifrance propose aux entreprises un continuum de financement à chaque étape de leur développement.

Financer son besoin de trésorerie, se lancer à l'international, acquérir un nouvel équipement, préparer une croissance externe, développer ses capacités d'innovation...

Financer le développement des entreprises françaises est l'une des principales missions de Bpifrance. C'est pourquoi, nous proposons des solutions de financement adaptées à chaque étape de la vie de l'entreprise (création, développement, croissance externe, innovation, international, transmission, etc.) en partenariat avec les banques privées et le cas échéant les régions et la Banque des Territoires.

Notre réseau de chargés d'affaires, déployé sur l'ensemble du territoire, est l'interlocuteur privilégié des entrepreneurs.

Prêts à court, moyen et long terme, crédit-bail, prêts sans garantie, prêts innovation, prêts sectoriels (transition écologique et énergétique, industrie, tourisme, ...), nous intervenons en financement et en garantie pour soutenir la croissance des entreprises françaises.

Extrait de l'explication par Martial Rozier, ancien directeur Bpifrance

*« Le co-financement, qu'est-ce que cela veut dire ? Cela veut dire que dans un plan de financement, quand l'entrepreneur a besoin de ressources, il va les partager avec Bpifrance et avec sa banque. Et en règle générale, la quotité de co-financement est égale à 1 pour 1. Ce qui veut dire que quand la banque va apporter 1 euro de financement à son client, Bpifrance va apporter aussi 1 euro de financement. [...] Ce faisant, l'entrepreneur va aussi diviser ses risques puisqu'il va avoir 2 intervenants pour financer son projet. »*

Source Bpifrance

**Document 9 - Prévisions hors taxes (H.T) du quatrième trimestre 2026**

| Prévisions                 | Conditions de règlement                 | Octobre 2026 | Novembre 2026 | Décembre 2026 |
|----------------------------|-----------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires H.T     | 30 % au comptant et le reste à 30 jours | 30 000       | 50 000        | 70 000        |
| Achats de marchandises H.T | Règlement au comptant                   | 15 000       | 15 000        | 22 000        |

|                      |                               |        |        |        |
|----------------------|-------------------------------|--------|--------|--------|
| Charges externes H.T | 100 % à 30 jours              | 5 000  | 6 000  | 7 000  |
| Salaires nets        | Le dernier jour du mois       | 11 500 | 13 000 | 13 500 |
| Charges sociales     | Le 15 du mois du mois suivant | 4 550  | 4 700  | 4 900  |
| TVA à décaisser      | Le 20 du mois suivant         | 2 000  | 800    | 8 200  |

Tous les achats et les ventes sont soumis à la TVA au taux de 20 %. L'entreprise a opté pour la TVA sur les débits.

Au cours du dernier trimestre 2026, l'entreprise a prévu de réaliser un investissement de remplacement de 25 000 € hors taxes au mois de novembre qui sera réglé au comptant. Cet investissement sera autofinancé.

Une balance prévisionnelle, au 30/09/26, fait apparaître le solde dans les comptes suivants concernant les opérations qui ont été réalisées au mois de septembre.

| Postes prévisionnels au 30/09/2026 | Montants |
|------------------------------------|----------|
| Créances Clients                   | 20 800   |
| Dettes Fournisseurs                | 4 000    |
| Dettes Etat – TVA à décaisser      | 500      |
| Dettes Organismes Sociaux          | 4 000    |
| Trésorerie initiale                | 10 000   |



|                                |  |  |  |
|--------------------------------|--|--|--|
| <b>Total des décaissements</b> |  |  |  |
|--------------------------------|--|--|--|

### Budget de trésorerie synthétique (à compléter)

|                            | Octobre | Novembre | Décembre |
|----------------------------|---------|----------|----------|
| <b>Trésorerie initiale</b> |         |          |          |
| <b>Encaissements</b>       |         |          |          |
| <b>Décaissements</b>       |         |          |          |
| <b>Trésorerie finale</b>   |         |          |          |

Modèle CCYC : ©DNE

**NOM DE FAMILLE** (naissance) :

(en majuscules)

**PRENOM** :

(en majuscules)

**N° candidat** :  **N° d'inscription** :

(Les numéros figurent sur la convocation, si besoin demander à un surveillant.)

**Né(e) le** :  /  /

 Liberté • Égalité • Fraternité  
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

1.2

## ELEMENTS DE CORRIGE

---

UE6 - Finance d'entreprise

Sujet zéro

ELEMENTS DE CORRIGE

|                                                          |
|----------------------------------------------------------|
| <b>Éléments indicatifs de corrigé et barème national</b> |
|----------------------------------------------------------|

Afin que le jury national puisse se prononcer en toute équité, ce barème doit être respecté par toutes les commissions de correction.

## DOSSIER 1 - LE DIAGNOSTIC FINANCIER

**1.1 Présenter à madame PAYET un point commun et une différence entre l'excédent brut d'exploitation (EBE) et la capacité d'autofinancement (CAF).**

Compétence(s) évaluée(s) au programme

- Commenter et interpréter les différents soldes intermédiaires de gestion.
- Commenter et interpréter la CAF.

| Point(s) commun(s)                                                                                                                                                                                                                   | Différence(s)                                                                                                                                                                                                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Flux potentiel de trésorerie<br>Flux de fonds<br>EBE = Produits d'exploitation encaissables – Charges d'exploitation décaissables<br>CAF = Produits encaissables – Charges décaissables<br>EBE = point de départ de calcul de la CAF | EBE = Flux potentiel de trésorerie centré sur l'exploitation, le cœur de métier<br>CAF = Flux potentiel de trésorerie de l'ensemble des activités de l'entreprise (exploitation, financier et exceptionnelle) |

**1.2 Pour l'année 2025, retrouver le montant de l'EBE et calculer la CAF.**

Compétence(s) évaluée(s) au programme

- Déterminer les différents soldes intermédiaires de gestion.
- Déterminer la CAF selon les méthodes additive et soustractive.

**Détermination de l'EBE = VA + Subvention d'exploitation - Impôts, taxes et versement assimilés - Salaires et traitement - Charges sociales**

|                                                                                                                           |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Production vendue                                                                                                         | 762 628        |
| + Production stockée                                                                                                      | - 2 825        |
| + Production immobilisée                                                                                                  |                |
| <b>Production de l'exercice</b>                                                                                           | <b>759 803</b> |
| - Consommation intermédiaire en prov des 1/3 (achats MP : 300 622 + var stocks MP : +(-47 945) + autres achats : 226 222) |                |
|                                                                                                                           | 478 899        |
| <b>Valeur ajoutée</b>                                                                                                     | <b>280 904</b> |
| +Subventions d'exploitation (hors QPSVCR)                                                                                 | 31 603         |
| - Impôts et taxes                                                                                                         | 26 639         |
| - Charges de personnel (salaires : 152 781 + CS : 45 832)                                                                 | 198 613        |
| <b>Excédent brut d'exploitation</b>                                                                                       | <b>87 255</b>  |

**Détermination de la CAF - Méthode additive - EBE + autres produits encaissables en aval de l'EBE (Sauf PCI) - autres charges décaissables en aval de l'EBE**

|                                                                                                |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>                                                            | 87 255        |
| + Autres produits (d'exploitation)<br>(sauf produit de cession des immos incorp et corp)       | +13 601       |
| - Autres charges (d'exploitation)<br>(sauf valeurs comptables des immos cédées incorp et corp) | - 97          |
| +/- Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun                                   |               |
| + Produits financiers<br>(sauf reprises sur prov. et dép. et prod des cessions d'immob fin)    | -             |
| - Charges financières<br>(sauf dot. amort. et provisions et valeurs cptables des immob fin)    | +1 279        |
| + Produits exceptionnels<br>(sauf reprises sur provisions exceptionnelles)                     | - 1 688       |
| - Charges exceptionnelles<br>(sauf dotations aux amort et provisions exceptionnels)            | + 12          |
| - Participation des salariés aux fruits de l'expansion                                         |               |
| - Impôts sur les bénéfices                                                                     | -             |
| <b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT =</b>                                                            |               |
|                                                                                                | -584          |
|                                                                                                | -7 974        |
|                                                                                                | <b>91 804</b> |

**Détermination de la CAF - Méthode soustractive - Résultat de l'exercice + Charges calculées - Produits non encaissables - PCI**

|                                                                 |               |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE</b>                                   | 41 128        |
| + Dotations aux amortissements sur immobilisations :            | + 55 175      |
| + Dotations aux dépréciations sur immobilisations :             | + 3 825       |
| + Dotations aux dépréciations sur actif circulant :             | + 412         |
| - Reprises sur amortissements et provisions :                   | -9 509        |
| - Quote-part des subventions d'investissement virée au résultat | -             |
| - Produits de cession des immos                                 | -1 267        |
| + Valeurs comptables des immos cédées                           | +2 040        |
| <b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT =</b>                             | <b>91 804</b> |

**1.3 Rappeler à madame PAYET l'intérêt du flux net de trésorerie d'activité (FNTA) en complément de la CAF.**

Compétence(s) évaluée(s) au programme

- Distinguer tableau des emplois/ressources et tableau de flux de trésorerie.
- Identifier le rôle de la trésorerie dans le risque de défaillance.

### Intérêts du FNTA

Le FNTA complète la CAF. La CAF est un flux potentiel alors que le FNTA est un flux réel de trésorerie lié à l'activité. Il prend en compte les encaissements et décaissements réels.

Le FNTA permet de déceler plus rapidement les difficultés financières de l'entreprise car des entreprises peuvent avoir des difficultés de trésorerie malgré une CAF positive (ex : entreprises en croissance). Il permet de mettre en avant l'effet de ciseaux (une augmentation consécutive du BFR lié à l'activité peut dégrader la trésorerie).

Il permet d'identifier la capacité de l'activité à dégager de la trésorerie, les stratégies suivies par l'entreprise, apprécier l'aptitude à financer ses investissements, juger la capacité à supporter le poids de la dette et à faire face à ses engagements.

**1.4 À l'aide de vos réponses aux questions précédentes ainsi que de l'ensemble des documents, réaliser un diagnostic financier permettant à madame PAYET d'analyser l'activité, la rentabilité, l'équilibre financier et la trésorerie.**

### Compétence(s) évaluée(s) au programme

- Interpréter les documents financiers dans l'espace et dans le temps.
- Discuter de l'intérêt et des limites de l'information financière et extra-financière.
- Commenter et interpréter les différents soldes intermédiaires de gestion.
- Différencier les cycles d'opération.
- Calculer et expliquer les ratios.
- Réaliser un diagnostic à partir d'un ensemble de ratios pertinents.
- Analyser la structure des ressources et des emplois.
- Lire et interpréter un tableau de flux de trésorerie.
- Conduire un diagnostic à partir des tableaux de flux.
- Conduire un diagnostic financier à partir de données financières et ESG.
- Proposer une conclusion générale.

Madame Payet, dirigeante de la société Bien-Vivre, souhaite comprendre pourquoi la trésorerie de son entreprise diminue alors que le chiffre d'affaires progresse. Cette interrogation s'inscrit dans un contexte d'implication de l'entreprise dans une démarche de durabilité.

### **Analyse de l'activité et de la profitabilité**

Le chiffre d'affaires augmente de 5,16 % entre 2024 et 2025, passant de 725 183 € à 762 628 €. Cependant, la valeur ajoutée recule de 5,91 % (de 298 546 € à 280 904 €), traduisant une moindre maîtrise du coût des consommations intermédiaires. Cette évolution provient essentiellement de la hausse des achats de matières premières (+18,43 %), conséquence du choix de filières d'approvisionnement durables et équitables et des mauvaises conditions climatiques dans certaines zones de production.

L'ensemble des soldes intermédiaires de gestion diminue : l'excédent brut d'exploitation baisse de 24,3 %, sous l'effet conjugué de la hausse des charges externes et de l'augmentation des frais de personnel (+19,4 %), liés à la politique de bien-être et de formation du personnel. Le résultat d'exploitation et le résultat net suivent la même tendance.

Les ratios de profitabilité reculent légèrement, mais restent satisfaisants : le ratio de profitabilité nette s'établit autour de 5,39 %, traduisant une performance correcte malgré la hausse des coûts. En définitive, la profitabilité se dégrade temporairement, mais l'entreprise conserve une capacité d'autofinancement d'environ 92 000 €, lui permettant de financer partiellement ses investissements et de soutenir son modèle durable. La situation reste saine et maîtrisée.

### **Analyse de l'équilibre financier**

#### **a) Analyse statique de l'équilibre financier au 31/12/2025**

Le fonds de roulement net global s'élève à 238 061 € et demeure positif, garantissant le financement complet des emplois stables par les ressources stables. Le FRNG étant supérieur au besoin en fonds de roulement (BFR = 196 624 €), l'équilibre financier est respecté, et la trésorerie nette reste positive à 41 437 €.

Le ratio d'endettement ( $DF/(CP + \text{amort})$ ) est faible (22,7 %) et confirme une structure de financement solide et prudente. Le ratio Dettes / CAF avoisine 1,2, ce qui signifie que l'entreprise serait en mesure de rembourser l'intégralité de ses dettes avec un peu plus d'une année de capacité d'autofinancement. L'autonomie financière et la solvabilité de Bien-Vivre sont donc excellentes. La société a conservé une grande capacité de financement.

**b) Analyse dynamique de l'équilibre financier entre 2024 et 2025**

Le FRNG augmente de 45 160 €, ce qui traduit un renforcement de la structure financière et la capacité à financer de nouveaux emplois. Toutefois, cette hausse n'a pas suffi à compenser l'augmentation plus rapide du BFR (+63 859 € - dont 47 945 € provenant des stocks de matières premières d'après le CR). La solidité du financement à long terme demeure, mais le cycle d'exploitation devient plus consommateur de ressources.

**Analyse de la trésorerie**

La trésorerie nette diminue de 18 699 € sur l'exercice, conséquence directe de l'augmentation du besoin en fonds de roulement non entièrement couverte par la hausse du fonds de roulement. Le flux net de trésorerie d'activité (FNTA) s'élève à 27 403 €, ce qui indique que l'activité dégage encore de la trésorerie, mais dans une proportion insuffisante pour financer simultanément les investissements et le remboursement des emprunts. Le tableau de flux sur les deux années confirme cette évolution : les flux liés à l'activité demeurent positifs, tandis que les flux d'investissement et de financement mobilisent des liquidités. Malgré cette tension, la trésorerie reste positive, mais en recul.

**Conclusion**

La situation de la société Bien-Vivre demeure globalement satisfaisante. L'entreprise connaît une progression de son activité et conserve une rentabilité correcte, bien que temporairement affectée par la hausse des coûts liés à sa politique de durabilité. Sa structure financière reste équilibrée, son endettement limité et sa trésorerie positive. La baisse des liquidités s'explique par la mobilisation du fonds de roulement dans un cycle d'exploitation plus exigeant, et non par une fragilité financière. L'entreprise doit cependant veiller à maîtriser au moins l'évolution de ses stocks pour préserver sa trésorerie à court terme, tout en maintenant les équilibres qui font la solidité et la cohérence de son modèle responsable.

**DOSSIER 2 - L'ANALYSE DE LA RENTABILITÉ D'UN INVESTISSEMENT**

**1. Commenter les résultats du document 5 en indiquant si l'investissement envisagé vous semble rentable au vu des hypothèses émises.**

**Compétence(s) évaluée(s) au programme**

- Analyser une décision d'investissement

La rentabilité (au taux de 9,02%) du projet initial est très faible par rapport au taux d'actualisation retenu et la VAN est proche de 0 alors que l'investissement est de 200 000 €.

On peut aussi constater que le financement du BFR n'a pas été pris en compte alors que l'entreprise prévoit une hausse de son chiffre d'affaires, ce qui devrait entraîner une augmentation du BFR et donc une diminution de la VAN.

La constatation d'une faible rentabilité ne plaide pas en faveur de l'investissement envisagé.

2. Calculer les flux nets de trésorerie résultant du second projet pour les exercices 2027 à 2031

Compétence(s) évaluée(s) au programme

- Calculer les flux de trésorerie prévisionnel caractérisant un projet d'investissement.

| Préalable : calcul du BFRE | 0     | 1      | 2      | 3      | 4      | 5      |
|----------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| CA                         |       | 50 000 | 68 000 | 74 000 | 80 000 | 79 000 |
| BFRE (36 jours de CA)      | 5 000 | 6 800  | 7 400  | 8 000  | 7 900  | 0      |
| Variations du BFRE         | 5 000 | 1 800  | 600    | 600    | -100   | -7 900 |

| Années                         | 0              | 1             | 2             | 3             | 4             | 5             |
|--------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| + Chiffre d'affaires           |                | 50 000        | 68 000        | 74 000        | 80 000        | 79 000        |
| - Charges variables            |                | -10 000       | -13 600       | -14 800       | -16 000       | -15 800       |
| - Frais fixes (hors amort)     |                | -15 000       | -30 000       | -30 000       | -35 000       | -35 000       |
| - Amortissement inv (86 000/5) |                | -17 200       | -17 200       | -17 200       | -17 200       | -17 200       |
| = Résultat avant impôt         |                | 7 800         | 7 200         | 12 000        | 11 800        | 11 000        |
| - Impôt sur les sociétés       |                | - 1 950       | - 1 800       | - 3 000       | - 2 950       | - 2 750       |
| = Résultat après impôt         |                | 5 850         | 5 400         | 9 000         | 8 850         | 8 250         |
| + Amortissement                |                | 17 200        | 17 200        | 17 200        | 17 200        | 17 200        |
| <b>CAF d'exploitation</b>      |                | <b>23 050</b> | <b>22 600</b> | <b>26 200</b> | <b>26 050</b> | <b>25 450</b> |
| Investissement                 | -86 000        |               |               |               |               |               |
| Valeur résiduelle nette d'IS   |                |               |               |               |               | 1 000         |
| Augmentation du BFRE           | -5 000         | -1 800        | -600          | -600          |               |               |
| Diminution du BFRE             |                |               |               |               | 100           |               |
| Récupération du BFRE           |                |               |               |               |               | 7 900         |
| <b>Flux Nets de Trésorerie</b> | <b>-91 000</b> | <b>21 250</b> | <b>22 000</b> | <b>25 600</b> | <b>26 150</b> | <b>34 350</b> |

3. Calculer la valeur actuelle nette du second projet en retenant un taux d'actualisation de 9%, ainsi que son taux interne de rentabilité. Indiquer l'intérêt de ces deux indicateurs.

Compétence(s) évaluée(s) au programme

- Déterminer les critères financiers de sélection de projets d'investissement.

$$VAN = - 91\,000 + 21\,250 * (1,09)^{-1} + 22\,000 * (1,09)^{-2} + 25\,600 * (1,09)^{-3} + 26\,150 * (1,09)^{-4} + 34\,350 * (1,09)^{-5} = 7\,630 \text{ €}$$

TRI (ou TIR) : Taux  $i$  qui permet de résoudre l'égalité :

$$0 = - 91\,000 + 21\,250 * (1 + i)^{-1} + 22\,000 * (1 + i)^{-2} + 25\,600 * (1 + i)^{-3} + 26\,150 * (1 + i)^{-4} + 34\,350 * (1 + i)^{-5} \text{ soit TIR} = 11,94 \%$$

La VAN mesure l'enrichissement absolu procuré par le projet, c'est-à-dire la création de richesse du projet. Le TIR mesure la rentabilité globale d'un investissement (avant prise en compte du coût lié à son financement ou du taux de rentabilité minimale exigé pour ce projet).

**4. Présenter l'avantage du critère du taux interne de rentabilité par rapport à celui de la valeur actuelle nette pour comparer les deux projets.**

**Compétence(s) évaluée(s) au programme**

- Déterminer les critères financiers de sélection de projets d'investissement (VAN et TIR)

Le TIR est un critère simple qui évite le choix d'un taux d'actualisation. Il permet également de comparer des projets de montants différents, ce que ne permet pas la VAN, qui mesure la création de richesse en valeur absolue.

**5. Présenter une synthèse des éléments à mettre en avant pour défendre le projet d'investissement présenté par le CSE par rapport au premier projet envisagé (vous ne devrez pas vous limiter aux seuls critères financiers).**

**Compétence(s) évaluée(s) au programme**

- Argumenter un choix entre plusieurs projets avec la prise en compte de considérations financières et extra-financières.

Arguments pouvant être avancés par le CSE :

- Le projet est plus rentable que le premier projet (VAN et TIR supérieurs) pour un investissement initial plus faible (86 000 € contre 200 000 €) ;
- Le projet préserve l'emploi, ce qui est également susceptible d'éviter des conflits sociaux ;
- Le projet prend en compte l'aspect recyclage, ce qui est important pour l'image de l'entreprise ;

- Le projet permettra de gagner de nouveaux marchés, ce qui est un point fort pour le développement de l'entreprise.

### Introduction

L'entreprise étudie deux projets d'investissement. Le premier vise à moderniser la production avec un investissement de 200 000 €, mais implique l'externalisation d'une activité et le licenciement de deux salariés. Le second, proposé par le CSE, consiste à acquérir un matériel innovant permettant de fluidifier la production, de préserver l'emploi et de répondre aux exigences croissantes en matière de recyclage, pour un coût de 86 000 €.

### Arguments du CSE

- Le second projet présente une rentabilité supérieure (VAN et TIR plus élevés) pour un investissement initial plus faible.
- Il permet de conserver les emplois menacés, limitant les risques de tensions sociales.
- Il intègre la dimension recyclage, valorisant l'image de l'entreprise auprès d'une clientèle sensible à l'environnement.
- Il ouvre l'accès à de nouveaux marchés grâce à des caractéristiques de production adaptées aux attentes actuelles.

### Conclusion

Le second projet apparaît comme une solution plus complète, conciliant performance économique, maintien de l'emploi et opportunités commerciales.

## DOSSIER 3 - LE FINANCEMENT D'UN PROJET

### 3.1 Présenter une aide et un financement complémentaires pour un investissement durable

#### Compétence(s) évaluée(s) au programme

- Identifier les acteurs du financement vert.

#### Aides et financements :

- Subventions publiques : Aides de l'ADEME, des régions ou de l'Union européenne pour soutenir les investissements réduisant l'impact environnemental.
- Crédits d'impôt verts : Avantages fiscaux accordés aux entreprises qui investissent dans des équipements économes en énergie ou favorisant le recyclage.

- Prêts à taux réduit : Éco-prêts Bpifrance ou prêts bancaires « verts » proposés à des conditions avantageuses pour financer des projets durables.
- Amortissement accéléré : Dispositif fiscal permettant d'amortir plus rapidement un équipement écologique et d'alléger le résultat imposable.
- Certificats d'économie d'énergie (CEE) : Financement partiel obtenu en échange d'investissements réduisant la consommation énergétique, pris en charge par les fournisseurs d'énergie.

### 3.2 Calculer le coût de revient en pourcentage de l'emprunt bancaire pour chacune des deux offres.

#### Compétence(s) évaluée(s) au programme

- Calculer et comparer les coûts des différents moyens de financement

#### Coût de revient de l'emprunt bancaire Calculer le coût de revient de l'offre 1 PAC

|                   |        |
|-------------------|--------|
| Durée             | 5      |
| Capital emprunté  | 75 000 |
| Taux d'intérêt    | 4,50%  |
| Annuité constante | 17 084 |
| Frais de dossier  | 0,4%   |

Taux IS 25%

| Périodes | Capital restant<br>au début de<br>période | Intérêts (I) | Amort (D) | Annuités (a) | Capital restant<br>au fin de période | Flux de trésorerie |          |
|----------|-------------------------------------------|--------------|-----------|--------------|--------------------------------------|--------------------|----------|
|          |                                           |              |           |              |                                      | Int nets d'IS      | Eco d'IS |
| 1        | 75 000                                    | 3 375        | 13 709    | 17 084       | 61 291                               | <b>2 531,3</b>     | 843,75   |
| 2        | 61 291                                    | 2 758        | 14 326    | 17 084       | 46 964                               | <b>2 068,6</b>     | 689,52   |
| 3        | 46 964                                    | 2 113        | 14 971    | 17 084       | 31 993                               | <b>1 585,0</b>     | 528,35   |
| 4        | 31 993                                    | 1 440        | 15 645    | 17 084       | 16 349                               | <b>1 079,8</b>     | 359,93   |
| 5        | 16 349                                    | 736          | 16 349    | 17 084       | 0                                    | <b>551,8</b>       | 183,92   |

|                                                                 | 0                | 1                 | 2                 | 3                 | 4                 | 5                 |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| + Capital emprunté (V <sub>0</sub> )                            | 75 000,00        |                   |                   |                   |                   |                   |
| - Frais de dossier                                              | -300,00          |                   |                   |                   |                   |                   |
| + Économie d'IS sur frais                                       | 75,00            |                   |                   |                   |                   |                   |
| - Remboursement du capital (D)                                  |                  | -13 709,37        | -14 326,29        | -14 970,98        | -15 644,67        | -16 349           |
| - Charges d'intérêts (V x i)                                    |                  | -3 375,00         | -2 758,08         | -2 113,39         | -1 439,70         | -736              |
| + Économies d'impôt sur les charges d'intérêts                  |                  | 843,75            | 689,52            | 528,35            | 359,93            | 183,92            |
| <b>= Flux nets de trésorerie générés par l'emprunt bancaire</b> | <b>74 775,00</b> | <b>-16 240,62</b> | <b>-16 394,85</b> | <b>-16 556,02</b> | <b>-16 724,45</b> | <b>-16 900,45</b> |

Coût de revient de l'emprunt bancaire 3,48%

#### Calculer le coût de revient de l'offre 2 Prêt vert

Coût moyen du co-financement =  $(4,2\% + 5,5\%) / 2 = 4,85\%$  hors économies d'IS

Étant donné qu'il n'y a pas de frais de dossier, le coût est de  $4,85\% \times 0,75 = 3,64\%$

**3.3 Proposer des arguments à Madame PAYET dans le choix du financement du projet sachant que le coût des fonds propres s'élève à 8,30%.**

**Compétence(s) évaluée(s) au programme**

- Identifier une ou plusieurs solutions de financement.

Calcul du coût du capital

Offre 1 = 3,48% pour 75 000 € et 8,30% pour 15 000 € de fonds propres =>  
 $CMPC = (3,48\% \times 75\,000 + 8,30\% \times 15\,000) / 90\,000 = 4,28\%$

Offre 2 = 3,64% =>  $CMPC = 3,64\%$  car 100% d'emprunts.

Au regard du coût des emprunts, le PAC semble plus intéressant.

Cependant, le montant est plafonné à 75 000 € et l'entreprise a besoin d'un financement de 90 000 €. Ainsi, en prenant en compte le coût du capital, c'est l'offre 2 qui devient plus intéressante.

Une subvention à l'ADEME ou à tout autre organisme proposant des solutions de financement dans les projets verts peut modifier également le choix.

#### DOSSIER 4 - LA GESTION DE LA TRÉSORERIE

**4.1 Présenter à madame PAYET deux intérêts de l'élaboration d'un budget de trésorerie.**

**Compétence(s) évaluée(s) au programme**

- Caractériser la notion de prévision de trésorerie.

Document prévisionnel, à CT sur plusieurs mois, regroupant les flux d'encaissements et des décaissements permettant de prévoir la trésorerie.

Mise en évidence des déséquilibres (insuffisances ou excédents de trésorerie) pour mieux préparer les décisions financières à CT et optimiser

les frais financiers : trouver les moyens de financement ou de placement à CT les mieux adaptés.

Prévenir le risque de cessation de paiement, assurer la solvabilité à CT et optimiser la trésorerie.

Outil de communication souvent demandé par les banquiers.

#### 4.2 Établir le budget de trésorerie pour le dernier trimestre 2026. (Annexe A)

Compétence(s) évaluée(s) au programme

- Construire un budget de trésorerie.

##### Budget des encaissements

|                           |        | Octobre       | Novembre      | Décembre      |
|---------------------------|--------|---------------|---------------|---------------|
| Créances bilan            | 20 800 | 20 800        |               |               |
| Ventes oct                | 36 000 | 10 800        | 25 200        |               |
| Ventes nov                | 60 000 |               | 18 000        | 42 000        |
| Ventes déc                | 84 000 |               |               | 25 200        |
| <b>TOTAL ENCAISSEMENT</b> |        | <b>31 600</b> | <b>43 200</b> | <b>67 200</b> |

##### Budget des décaissements

|                           |  | Octobre       | Novembre      | Décembre      |
|---------------------------|--|---------------|---------------|---------------|
| Achats TTC                |  | 18 000        | 18 000        | 26 400        |
| Charges externes TTC      |  | 4 000         | 6 000         | 7 200         |
| Salaires nets             |  | 11 500        | 13 000        | 13 500        |
| Charges sociales          |  | 4 000         | 4 550         | 4 700         |
| Investissement            |  |               | 30 000        |               |
| TVA à décaisser           |  | 500           | 2 000         | 800           |
| <b>TOTAL DECAISSEMENT</b> |  | <b>38 000</b> | <b>73 550</b> | <b>52 600</b> |

|               | Octobre | Novembre | Décembre |
|---------------|---------|----------|----------|
| TI            | 10 000  | 3 600    | - 26 750 |
| Encaissements | 31 600  | 43 200   | 67 200   |

|               |              |                 |                 |
|---------------|--------------|-----------------|-----------------|
| Décaissements | 38 000       | 73 550          | 52 600          |
| <b>TF</b>     | <b>3 600</b> | <b>- 26 750</b> | <b>- 12 150</b> |

**Budget de TVA (à titre indicatif)**

|               |       |        |        |
|---------------|-------|--------|--------|
| TVA collectée | 6 000 | 10 000 | 14 000 |
| TVA déd ABS   | 4 000 | 4 200  | 5 800  |
| TVA sur immo  |       | 5 000  |        |
|               | 2 000 | 800    | 8 200  |

**4.3 Analyser la situation et conseiller madame PAYET sur les actions envisageables pour corriger les déséquilibres éventuels****Compétence(s) évaluée(s) au programme**

Commenter le principe de l'équilibrage de trésorerie, notamment d'un plan de trésorerie.

**Constat**

Trésorerie positive en octobre mais négative en novembre et décembre.

**Analyse**

Décaissement important en novembre à cause de l'investissement.

Décaissement lié aux achats accentués en décembre.

Dégradation de la trésorerie en fin d'année.

**Préconisations**

L'investissement est autofinancé. Il pourrait être en partie financé par emprunt (l'entreprise en a la capacité).

L'investissement pourrait être réglé en plusieurs fois auprès du fournisseur.

Mieux gérer son BFR en réduisant les durées de règlement des clients et en augmentant la durée de paiement des fournisseurs si cela est possible.

+ autres réponses pertinentes.