

INTRODUCTION À L'ANALYSE FINANCIÈRE

SOLUTIONS

Errata de l'édition 2015

Les parties soulignées en magenta indiquent les modifications par rapport à la version imprimée.

Page

11 **EX 5.4**

CAPITAUX PROPRES			
Capital-actions	2'000		2'000
Réserve légale issue du capital	<u>1'000</u>	-	<u>1'000</u>
Réserve légale issue du <u>bénéfice</u>	<u>550</u>	<u>240</u>	<u>790</u>
Bénéfice du Bilan	600	-600	0

12 **EX 5.5**

CAPITAUX PROPRES			
Capital-actions	500	-40	460
Réserve légale issue du bénéfice	14	30	44
Réserve libre	<u>5</u>	<u>0</u>	<u>5</u>
Bénéfice du bilan	60	-60	0
Plus-values	<u>0</u>	<u>13</u>	<u>13</u>

16 **EX 6.4**

RATIO	Formule	N+2	N+1	N	Commentaires
Vitesse de rotation stock	$\frac{\text{CAMV}}{\text{Stock moyen}}$	70.84	66.22	67.82	La vitesse de rotation est <u>très élevée</u> .

17 **EX 6.7** Dans le corrigé, la solution a été considérée dans un environnement hors taxe.

Environnement avec taxe:

a) Solde moyen des dettes fournisseurs = 50

CAMA à crédit: 500 x 1.08 = 540

Rotation fournisseur = 540 / 50 = 10.8

b) 360/10.8 = 33,3 jours

23 **EX 8.6** b)

Ratio	Formule	N+2	N+1	N
Coefficient d'endettement	$\frac{\text{Capitaux étrangers}}{\text{Capitaux propres}}$	<u>268 %</u>	<u>309 %</u>	<u>332 %</u>
Structure de l'endettement	$\frac{\text{Dettes à court t.}}{\text{Capitaux étrangers}}$	<u>9,6 %</u>	<u>12,4 %</u>	<u>8,4 %</u>

26 **EX 9.2**

	Année N, en CHF
= Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA)	556'948
- Amortissements et corrections de valeur des immobilisations	- 45'698
= Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts (EBIT)	<u>511'250</u>
- Charges financières	- 39'454
+ Produits financiers	43'983
= Résultat d'exploitation avant impôts (EBT)	<u>515'779</u>
+ Résultat annexe d'exploitation	24'893
- Charges exceptionnelles, uniques ou hors période	- 55'778
= Résultat de l'exercice avant impôts	<u>484'894</u>
- Impôts directs	- 155'682
= Résultat de l'exercice	<u>329'212</u>

- 26 **EX 9.3 a)** EBIT: $2'351 - 961 = 1'390$
 EBT: $1'390 + 13 - 188 = 1'215$

27 **EX 10.1**

RATIO	Formule	N+1	N	Commentaires
Taux de marge brute	$\frac{MB}{CAN}$	42,7 %	47,2 %	Evolution: La marge brute a décliné de 4,5 points de pourcentage entre N et N+1, ce qui a engendré un déclin de la profitabilité, confirmé par la baisse du chiffre d'affaires de 16 % d'un exercice à l'autre.
Taux de marge opérationnelle	$\frac{EBIT}{CAN}$	4,2 %	13,5 %	Evolution: La marge opérationnelle est en baisse drastique d'une année à l'autre. Ce ratio confirme l'indicateur précédent, à savoir que la profitabilité baisse lorsque la plupart des charges autres que les achats de marchandises sont fixes.
<u>Intensité en travail</u>	$\frac{CAN}{\text{Charges de personnel}}$	4,12	4,68	Evolution: La productivité du personnel est en baisse étant donné la diminution du chiffre d'affaires par rapport aux charges salariales qui sont restées très stables d'une année à l'autre.

- 27 **EX 10.2 a)** EBITDA société de consulting: $\frac{291 + 30 - 12}{100} = 309$
 EBIT société de consulting: $\frac{309 - 30}{100} = 279$ ou $\frac{291 - 12}{100} = 279$

27 **EX 10.3 a)** Ajouter une ligne pour l'EBITDA:

	N+2	N+1	N
<u>EBITDA</u>	<u>205</u>	<u>258</u>	<u>241</u>
EBIT	180	233	216

28 **EX 10.4**

a) Charges fixes

CF	<u>1'654'712</u>
----	------------------

b)

EBT	<u>842'168</u>
-----	----------------

- c) EBIT 2014 = EBT + Charges financières = $842'168 + 166'920 = 1'009'088$
 Taux de marge opérationnelle: $\frac{1'009'088}{10'856'000} = 9,3 \%$

30  11.3 c)

RATIO	Formule	N+1	N
Degré de financement étranger	Capitaux étrangers / Total du bilan	<u>28,1 %</u>	<u>36,8 %</u>

33-34  14.2

- a) Coefficient d'endettement = Capitaux étrangers / Capitaux propres
- b) En dessous du tableau, il manque le résultat suivant: Rentabilité des capitaux propres: 8.2/250 = 3,28%
- d) En dessous du tableau, il manque le résultat suivant: Rentabilité: 13.12/370 = 3,55%