

EXPERT
DSCG 2

FINANCE

EXPERT DSCG 2

FINANCE

2024
2025

TOUT POUR S'ENTRAÎNER

Patricia Poulet

Agrégée, lycée Teilhard-de-Chardin
à Saint-Maur-des-Fossés, Val-de-Marne

en partenariat avec

DUNOD
leader de l'expertise comptable


EDITIONS
FRANCIS LEFEBVRE

Couverture : Nicolas Wiel
Mise en page : Nord Compo

NOUS NOUS ENGAGEONS EN FAVEUR DE L'ENVIRONNEMENT :



Nos livres sont imprimés sur des papiers certifiés pour réduire notre impact sur l'environnement.



Le format de nos ouvrages est pensé afin d'optimiser l'utilisation du papier.



Depuis plus de 30 ans, nous imprimons 70 % de nos livres en France et 25 % en Europe et nous mettons tout en œuvre pour augmenter cet engagement auprès des imprimeurs français.



Nous limitons l'utilisation du plastique sur nos ouvrages (film sur les couvertures et les livres).

© Dunod, 2024
11 rue Paul Bert, 92240 Malakoff
www.dunod.com

ISBN 978-2-10-083091-6

Avant-propos	IX
Sujet 1. CROKENERGIE	2
Énoncé	2
Dossier ❶ Risque et performance du marché financier	3
Dossier ❷ Gestion du risque de taux	4
Dossier ❸ Fraudes et blanchiment de capitaux	4
Savoirs essentiels	7
❶ Risque et performance du marché	7
❷ Gestion du risque de taux	9
❸ Fraudes et blanchiment de capitaux	10
Des savoirs aux compétences. Corrigé du sujet type d'examen	11
Sujet 2. SA UNION ORTHÈSES	22
Énoncé	22
Dossier ❶ Évaluation d'une société	23
Dossier ❷ Coût du capital	23
Dossier ❸ Choix d'investissement	24
Savoirs essentiels	29
❶ Évaluation d'une société	29
❷ Coût du capital	31
❸ Choix d'investissement	33
Des savoirs aux compétences. Corrigé du sujet type d'examen	36
Sujet 3. BLOCK SYSTEM	44
Énoncé	44
Dossier ❶ Analyse financière des comptes consolidés	45
Dossier ❷ Opérations sur titres	45
Dossier ❸ Gestion des risques financiers	46
Savoirs essentiels	58
❶ Analyse financière des comptes consolidés	58
❷ Opérations sur titres	60
❸ Gestion des risques financiers	61
Des savoirs aux compétences. Corrigé du sujet type d'examen	62

Sujet 4. Groupe LAFFOREST	78
Énoncé	78
Dossier ❶ Analyse des flux de trésorerie.....	79
Dossier ❷ Opérations sur obligations.....	79
Dossier ❸ Couverture du risque de taux	80
Dossier ❹ Financement participatif	80
Savoirs essentiels	86
❶ Analyse des flux de trésorerie et rôle informationnel du dividende	86
❷ Opérations sur obligations.....	88
❸ Couverture du risque de taux.....	88
❹ Financement participatif	91
Des Savoirs aux compétences. Corrigé du sujet type d'examen	92
Sujet 5. Groupe SECTRONICS	102
Énoncé	102
Dossier ❶ Diagnostic de la rentabilité.....	102
Dossier ❷ Estimation du coût du capital	103
Dossier ❸ Construction d'un plan d'affaires (<i>business plan</i>)	103
Dossier ❹ Ingénierie financière : LBO (<i>Leverage Buy Out</i>).....	104
Savoirs essentiels	109
❶ Diagnostic de la rentabilité	109
❷ Estimation du coût du capital.....	113
❸ Construction du plan d'affaires (<i>business plan</i>)	115
❹ Ingénierie financière : LBO (<i>Leverage Buy Out</i>)	116
Des Savoirs aux compétences. Corrigé du sujet type d'examen	118
Sujet 6. HWG (HURON-WENDAT-GROUPE)	132
Énoncé	132
Dossier ❶ Lancement d'un offre publique	132
Dossier ❷ Optimisation d'un portefeuille d'actions	133
Dossier ❸ Étude d'un projet d'investissement	133
Dossier ❹ Gestion du risque de change	134
Savoirs essentiels	141
❶ Lancement d'un offre publique.....	141
❷ Optimisation d'un portefeuille d'actions.....	143
❸ Étude d'un projet d'investissement.....	145
❹ Gestion du risque de change	148
Des savoirs aux compétences. Corrigé du sujet type d'examen.....	152

Sujet 7. RAGNAROC ET MISSINE	166
Énoncé	166
Dossier ❶ Étude d'un projet de fusion-absorption.....	166
Dossier ❷ Prise en compte de l'incertitude dans les décisions d'investissements	167
Dossier ❸ Acquisition sur le marché obligataire.....	168
Savoirs essentiels	174
❶ Étude d'une projet de fusion-Absorption	174
❷ Prise en compte de l'incertitude dans les décisions d'investissements	177
❸ Acquisition sur le marché obligataire.....	180
Des savoirs aux compétences. Corrigé du sujet type d'examen.....	185

Dossier de MÉTHODOLOGIE	197
Énoncé	197
Dossier ❶ Le programme de Finance.....	197
Dossier ❷ L'épreuve et la réussite	205
Dossier ❸ Le programme et les attentes	206
Dossier ❹ Les dossiers abordés de 2020 à 2023	207
Dossier ❺ La composition du sujet et les compétences attendues	209
Dossier ❻ L'entraînement à l'épreuve avec l'ouvrage « EXPERT »	210

Bienvenue dans l'univers Expert Sup Dunod !

Conçue comme un complément aux manuels, livres de corrigés et fiches, la série « Expert » propose une préparation à 360° offrant aux candidats aux diplômes d'expertise comptable (diplôme de comptabilité et de gestion – DCG – et diplôme supérieur de comptabilité et de gestion – DSCG) toutes les clés pour réussir.

Découpés selon les unités d'enseignement (UE) du DSCG, les ouvrages d'entraînement ont été élaborés et rédigés par des enseignants expérimentés, membres des jurys d'examen, pour répondre aux besoins de tous les candidats.

1 Un entraînement complet...

Pour chaque unité d'enseignement (UE), les sujets inédits couvrent tous les savoirs et compétences au programme. Outre les énoncés et les corrigés des sujets types d'examen, des rappels de cours synthétiques et visuels sont systématiquement proposés.

2 ... dans l'esprit du programme...

Barème, dossier documentaire, notions, compétences, missions... le contenu et la structure des sujets respectent scrupuleusement le format et les exigences de chaque épreuve, pour une préparation en conditions réelles.

3 ... assorti de conseils des membres des jurys...

Retrouvez toutes les recommandations des correcteurs, des explications ainsi que des compléments pour parfaire l'entraînement et être fin prêt le jour J.

4 ... avec des Podcasts gratuits !

Notre podcast *Balades en expertise comptable* est disponible sur toutes les plateformes d'écoute ainsi que sur le site Expert Sup de Dunod. Informez vous en Droit, en Économie, et en Anglais des affaires :

« Investir dans les industries vertes », « Le télétravail », « La gestion des ressources humaines », « Le personnel en entreprise », « La TVA », « Pandemics and intellectual property », « Record-breaking surge in energy prices », « Why branding matters »... et tant d'autres, à retrouver chaque mois !

Sujet

CROKENERGIE

Document autorisé : aucun**Matériel autorisé :** calculatrice mode examen activé**Durée de l'épreuve****Coefficient****3 DOSSIERS****Dossiers**

- 1 Risque et performance du marché financier 12 points
- 2 Gestion du risque de taux 4 points
- 3 Fraudes et blanchiment de capitaux 4 points



Si le texte du sujet, de ses questions ou de ses annexes, 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.

Le dossier documentaire comporte 5 documents :

Documents

- | | |
|----------------|--|
| Dossier | 1. Relevé mensuel de la cote boursière |
| 1 | 2. Portefeuille (A) composé de deux titres du CAC 40 ESG |
| Dossier | 3. Portefeuille (B) composé d'un actif risqué et d'un actif non risqué |
| 2 | 4. Taux Euribor sur le marché interbancaire |
| Dossier | 5. Extrait d'une revue professionnelle |
| 3 | |

CROKENERGIE

En 1933, les frères Dominique et Germain Croquette fondent leur première féculerie de pomme de terre. Ils décident de s'implanter à Erstein, dans la région Alsace. La SA, CROKENERGIE a un capital est de 8 812 98 € et un effectif est de 3 000 salariés. Sur l'année 2024, elle réalise un chiffre d'affaires de 2 292 443 000,00 €. Le total du bilan a augmenté de 10,23 % entre 2023 et 2024.

Société spécialisée dans la transformation des ressources naturelles renouvelables telles que le maïs, le blé, la pomme de terre et le pois en ingrédient utilisable dans le secteurs alimentaires et industriels, amidons natifs et protéines, amidons physiquement et chimiquement modifiés, des produits hydrolysés et isomérisés, des produits hydrogénés.

Aujourd'hui, CROKENERGIE est une entreprise française qui fait partie des leaders mondiaux concernant les ingrédients d'origine végétale (amidons, sirops de glucose etc.) et un pionnier dans la recherche des biocarburants (bioéthanol).

La gamme est la suivante :

- Biocarburants
 - Bioéthanol
- Hydrates de carbone, protéines et enzymes
 - Cyclodextrines et dérivés
 - Dextrines
 - Gluconates
 - Glucose (dextrose)
- Additifs naturels et artificiels pour aliments et boissons
 - Protéines à usage alimentaire

Très impliqué dans la protection de l'environnement, le groupe CROKENERGIE a choisi de favoriser les placements verts avec le label ISR (Investissement Sociallement Responsable).

Dossier 1 Risque et performance du marché financier

Base documentaire : documents 1, 2 et 3

Brigitte Nizard, directrice financière, s'assure la bonne gestion des fonds et veille à optimiser les performances du portefeuille titres.

Partie 1 : Connaissances du marché

Travail à faire

1. Proposer une définition de l'approche ISR.
2. Quel est le rôle de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) ?
3. Préciser sur quoi repose l'indice CAC 40 ESG.
4. Éclairer Brigitte Nizard sur la notation extra-financière en indiquant les critères (en donner des exemples).

Partie 2 : Étude du comportement d'un titre

Brigitte Nizard vous remet les informations sur le titre BALEO afin que vous lui indiquiez sa performance, au sens large.

Travail à faire

5. Calculer la rentabilité moyenne du titre BALEO et la rentabilité moyenne du marché.
6. Calculer la variance du titre BALEO et la variance du marché, en déduire les écarts-types.
7. Déterminer le coefficient Bêta ? Que mesure-t-il ?
8. Expliquer le lien entre le coefficient de corrélation et le coefficient Bêta ?
9. Sachant que le coefficient de corrélation entre la rentabilité du titre BALEO et celle du marché est de 0,5813, retrouver le coefficient Bêta ?
10. Conclure sur le couple rentabilité/risque du titre BALEO.



Remarque : Travailler les questions 5 et 6 en pourcentages et avec 4 décimales

Partie 3 : Étude d'un portefeuille de deux titres

La décision de Brigitte Nizard est de constituer un portefeuille de deux titres. Elle hésite entre :

- portefeuille A composé de deux actifs risqués cotés au CAC 40 ESG,
- portefeuille B composé un actif risqué et un actif non risqué.

Travail à faire

11. Que se passe-t-il quand un investisseur décide d'acheter des titres d'une entreprise concurrente du même secteur d'activités ?

12. Quels sont les risques encourus par un portefeuille de titres ? Peut-on les éliminer ? (Si oui, comment).
13. Le portefeuille A sera composé de 60 % de titre AMEKA et de OXHO, déterminer l'espérance du portefeuille la volatilité du portefeuille ainsi constitué.
14. Le portefeuille B devra faire apparaître une espérance de rentabilité de proche de 10 %. Indiquer la portion de chaque actif dans le portefeuille.
15. Conclure afin de conseiller Brigitte Nizard sur le choix du portefeuille (prendre en compte l'aspect psychologique et humain dans les choix et décisions).

Dossier 2 Gestion du risque de taux

Base documentaire : document 4

Brigitte Nizard vous informe qu'elle va avoir un besoin de trésorerie important dans 3 mois et pour 9 mois. Elle envisage de le financer auprès de la banque PALADIUM. Or, elle craint une remontée des taux d'intérêt. Ainsi, elle voudrait négocier le taux dès aujourd'hui. Elle vous sollicite afin que vous déterminiez le taux minimum que la banque PALADIUM lui proposera, lors de la signature du contrat.

Travail à faire

1. Indiquer le fonctionnement d'un contrat terme contre terme de taux d'intérêt (Forward/Forward).
2. Déterminer le taux de négociation. blanchiment de capitaux ?

Dossier 3 Fraudes et blanchiment de capitaux

Base documentaire : document 5

Brigitte Nizard vous fait part d'un article lu dans une revue spécialisée et vous questionne sur le blanchiment de capitaux.

Travail à faire

1. Expliquer la notion de blanchiment de capitaux et les phases de blanchiment.
2. Quels sont les critères d'alerte d'un blanchiment d'argent dans le cadre de cette société ?
3. Quels sont les éléments d'information sur la situation du client qu'un cabinet comptable doit connaître afin de détecter le blanchiment de capitaux ?

Document 1

Relevé mensuel de la cote boursière

On vous remet le relevé mensuel du titre BALEO et son indice de référence CAC 40 ESG.

Ce titre est coté sur EURONEXT PARIS sous le code FR0013167532 BLE, dans le secteur « Pièces détachées d'automobiles ».

Date	Cours boursier BALEO	CAC 40 ESG	Rentabilité du CAC 40 ESG
31/08/24	19,14	1 891,21	- 4,19 %
29/07/24	20,89	1 973,82	0,33 %
30/06/24	19,43	1 967,3	0,28 %
31/05/24	20,85	1 961,71	5,32 %
29/04/24	17,51	1 862,55	- 0,70 %
31/03/24	16,76	1 875,64	- 0,09 %
28/02/24	19,79	1 877,3	- 0,09 %
31/01/24	19,62	1 878,91	0,47 %
31/12/23	16,58	1 870,13	- 0,67 %
31/11/23	16,54	1 882,74	0,51 %
29/10/23	16,33	1 873,16	- 0,35 %
30/09/23	15,25	1 879,82	- 0,66 %
31/08/23	14,08	1 892,33	

Document 2

Portefeuille (A) composé de deux titres du CAC 40 ESG

Les titres qui composeraient le portefeuille A sont cotés à sur EURONEXT PARIS et dont l'indice de référence est le CAC 40 ESG.

Le titre AMELKA figure dans le secteur « Chimie de Base » (Code ISIN : FR0010318333 AMK).

Le titre OXHO figure dans le secteur « Restaurants et Bars » (Code ISIN : FR0000121202 OXH).

Titres du CAC 40 ESG	Proportion dans le portefeuille	Espérance de rentabilité	Volatilité (mesurée par l'écart-type)
AMEKA	60 %	14,10 %	4,20 %
OXHO	40 %	10,30 %	1,55 %
Coefficient de corrélation		0,5797	
Covariance du portefeuille		0,0430	

Document 3

Portefeuille (B) composé d'un actif risqué et non risqué

Les titres qui composeraient le portefeuille B sont :

- Le titre AMELKA coté à sur Euronext Paris (indice de référence CAC 40 ESG) dans le secteur « Chimie de Base » (Code ISIN : FR0010318333 AMK).
- L'Obligation assimilée au Trésor (OAT) à 10 ans de l'État Français qui ne présente pas de caractère risqué

Actif	Espérance de rentabilité	Volatilité (mesurée par l'écart-type)
Actif risqué : AMEKA	14,10 %	4,20 %
Actif non risqué : OAT de l'État français à 10 ans	4,00 %	

Document 4

Taux Euribor sur le marché interbancaire

Les *taux* interbancaires qui vont servir pour fixer l'opération à terme sur taux sont les taux EURIBOR (*Euro Interbank Offered Rate*) suivants :

TAUX EURIBOR	
1 semaine	1,671 %
1 mois	1,708 %
3 mois	2,118 %
6 mois	2,766 %
12 mois	3,416 %

Document 5

Extrait d'une revue professionnellePersonnes physiques :

- Monsieur Xavier, gérant de la société A
- Monsieur Yvan et Monsieur Zachary, associés de la société A

Personne morale : Société Aron, spécialisée dans la restauration rapide et également cybercafé

Situation :

Monsieur Xavier, crée en 2019 la société Aron, spécialisée dans la restauration rapide. Il s'associe par la suite avec Messieurs Yvan et Zachary. Fin 2019, il ajoute à l'objet social l'activité de cybercafé.

Entre mars 2023 et mars 2024, le compte bancaire de la société Aron est exclusivement alimenté par des dépôts d'espèces, à hauteur de 150 000 €. L'activité ne semble générer aucune charge opérationnelle.

En 2023, la société Aron achète, par ailleurs, pour 70 000 €, une parcelle de terrain en vue de construire un bâtiment faisant usage de salle de sport.

1 Risque et performance du marché

L'indice boursier joue ce rôle d'indicateur de la performance du marché, d'un segment de ce marché, voire d'un secteur d'activité particulier. Les indices sont aussi des outils de comparaison pour évaluer entre elles les performances de différentes zones géographiques, secteurs économiques, ou de son propre portefeuille. En ce sens, les indices boursiers sont devenus des instruments essentiels dans la gestion de portefeuille.

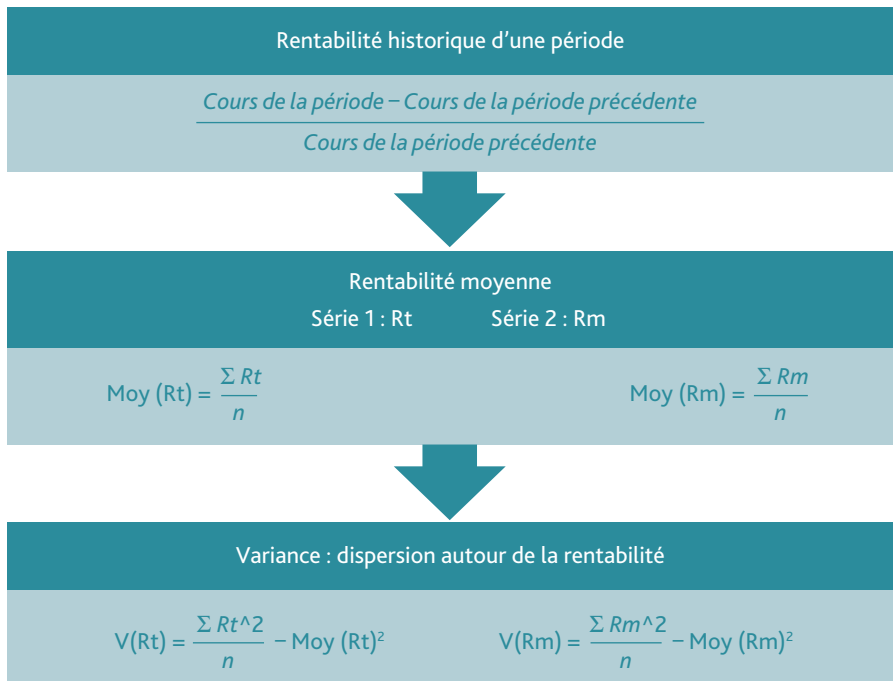
Les indices sont un peu comme des baromètres de l'évolution du marché. Un très grand nombre d'actions étant échangé chaque jour, il n'est pas possible de déterminer si le marché baisse ou augmente en suivant chaque jour l'évolution de toutes les valeurs cotées. En revanche, le suivi devient beaucoup plus facile si l'on choisit un échantillon de valeurs représentatives.

Parmi les indices les plus connus, on retrouve par exemple le Dow Jones, le Nasdaq pour les marchés américains, le CAC 40 pour le marché français ou encore le NIKKEY pour le marché japonais.

Indice du marché français

Indice	Composition
CAC 40	Échantillon de 40 valeurs, sélectionnées parmi les 100 plus fortes capitalisations.
NEXT 40	2019 - 40 jeunes pousses françaises en hyper-croissance
SBF 120	120 valeurs les plus actives de la cote, soit les 40 valeurs du CAC 40 + 80 valeurs cotées en continu.
SBF 80	Il regroupe les 80 valeurs du SBF 120 n'appartenant pas au CAC 40.
SBF 250	250 valeurs, soit 120 valeurs du SBF 120 + 130 valeurs cotées aussi bien en continu qu'au fixing. Ces valeurs sont réparties en 3 grands secteurs (valeurs industrielles, services, sociétés financières).
Le CAC IT	Est un indice large, dont le nombre de valeurs n'est pas limité. Toutes les valeurs cotées à la Bourse de Paris peuvent y figurer, à condition d'appartenir aux secteurs des nouvelles technologies (télécommunications, électronique, informatique, communication...).
Le CAC Next 20	Composé des 20 valeurs les plus importantes après celles du CAC 40
Le CAC Mid 100	Composé de 100 valeurs de moyenne capitalisation
Le CAC small 90	Composé de 90 valeurs de petite capitalisation
Le CAC Mid&Small 190	Combinaison des deux indices précédents
Le CAC IT 20	Composé de 20 valeurs sectorielles sur les sociétés technologiques. Il remplace l'IT CAC 50.
CAC40 ESG	Créer le 22/03/2021, cet indice est défini par l'AMF comme « un indice boursier composé de 40 valeurs, sélectionnées en fonction de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), parmi les 60 entreprises présentes dans le CAC 40 et dans le CAC Next 20. »

Formulation de l'étude du comportement des titres



Lien entre covariance, coefficient de corrélation et bêta des titres

