

A. QUESTIONS AU CHOIX MULTIPLES (30%)

1. Pour l'exercice qui vient de se terminer, l'entreprise Beechwood a réalisé un bénéfice d'exploitation de \$198 000 et un bénéfice net de \$96 000. Des informations financières supplémentaires sont données ci-après :

	Janvier 1	Décembre 31
Obligations à payer à 7%	\$95,000	\$77,000
Actions ordinaires (\$10 par valeur)	300,000	300,000
Réserve pour obligations de retraite	12,000	28,000
Bénéfices non répartis	155,000	206,000

Beechwood n'a pas d'autres capitaux en circulation. Le rendement des capitaux propres de Beechwood pour l'exercice qui vient de se terminer est

- a. 19.2%.
 b. 19.9%.
 c. 32.0%.
 d. 39.5%.
2. La société Hatch Sausage prévoit un taux de croissance annuel des dividendes dans un avenir prévisible de 9%. Le dernier dividende payé était de \$3.00 par action. De nouvelles actions ordinaires peuvent être émises à \$36 par action. En utilisant le modèle de croissance constante quel est le cout approximatif du capital pour les bénéfices non répartis.
- a. 9.08%
 b. 17.33%
 c. 18.08%
 d. 19.88%
3. Ci-après sont des données sélectionnées dans les états financiers les plus récents de l'entreprise Fortune :

Titres négociables	\$10 000
Creances clients	60 000
Inventaire	25 000
Fournitures	5 000
Comptes à payer	40 000
Dette à court terme à payer	10 000
Charges à payer	5 000

Quel est le fond de roulement net de l'entreprise Fortune?

- a. \$35,000
 b. \$45,000

- c. \$50,000
- d. \$80,000

4. Lequel/ lesquels parmi les énoncés suivants sur l'offre et la demande est/sont corrects ?

- I. Il existe une relation directe entre les fluctuations dans la courbe de demande et le prix d'équilibre et la quantité d'équilibre
 - II. Une augmentation de l'offre et une augmentation de la demande résultera en une augmentation dans le prix d'équilibre et la quantité d'équilibre.
 - III. Une demande parfaitement élastique sera représentée dans un graph en tant que ligne verticale, alors qu'une demande parfaitement non élastique se présente sous forme de ligne horizontale.
 - IV. Une élasticité du prix de demande ayant une valeur supérieure à 1 est considérée élastique ou relativement élastique.
- a. I
 - b. I et II
 - c. I et IV
 - d. I, II, III, et IV

5. Lesquels parmi les énoncés suivants relatifs à l'offre et à la demande sont corrects ?

- I. Lorsque la demande augmente, le prix des produits complémentaires augmente
 - II. L'effet de substitution affirme que lorsque le prix d'un produit diminue, les consommateurs vont acheter un produit de substitution
 - III. La loi relative à l'utilité marginale décroissante affirme que les consommateurs vont acheter une quantité supérieure d'un produit seulement lorsque le prix de ce dernier baissera
 - IV. Une augmentation dans la quantité fournie sans changement de la demande résultera en une diminution du prix
- a. I et II
 - b. I, II, et III
 - c. I, III, et IV
 - d. I, II, III, et IV

6. Etant donné que les coûts fixes sont de \$8 000 et que les coûts variables sont de \$100, et que la marge de contribution par unité est de \$200, quel serait le nombre d'unités à vendre pour atteindre un résultat opérationnel de \$34 000 ?

- a. 130
- b. 140
- c. 210
- d. 260

7. Le modèle de gestion des risques de l'entreprise (ERM) examine :

- a. le risque financier
- b. le risque opérationnel
- c. le risque de conformité
- d. tout ce qui précède

8. L'entreprise Mayson a déclaré un résultat net de \$350 000 pour l'année précédente. L'entreprise avait 100 000 actions nominales ordinaires de \$10 et 5 000 actions rachetées durant l'année en cours. Mayson a déclaré et versé \$1 comme dividendes aux actions ordinaires. Le prix du marché par action ordinaire à la fin de l'année précédente était de \$30. Le rendement en dividendes pour l'année était de :

- a. 30,03%
- b. 28,57%
- c. 11,11%
- d. 3,33%

9. Les caractéristiques suivantes sont celles d'une action de préférence sauf que:

- a. elle peut être rachetable au choix de l'entreprise
- b. elle peut être convertie en action ordinaire
- c. ses dividendes sont déductibles d'impôts pour l'émetteur
- d. elle n'a généralement pas de droit au vote

10. Si le dollar américain s'apprécie par rapport à la livre sterling, tout en considérant les autres facteurs demeurant égaux, il serait attendu que :

- a. la demande britannique pour les produits américains augmente
- b. la demande américaine pour les produits britanniques diminue
- c. la demande américaine pour les produits britanniques augmente
- d. le commerce entre les Etats Unis et la Grande Bretagne diminue

11. La structure en capital de l'entreprise Thomas consiste en une dette à long-terme de 30% et 25% d'actions privilégiées et 45% des capitaux propres ordinaires. Ci-après est le coût en capital de chaque composante :

Dette à long terme	8%
Action privilégiée	11%
Capitaux propres ordinaires	15%

Si Thomas paie les taxes à un taux de 40%, quel serait pour l'entreprise le coût moyen pondéré du capital (WACC) après taxes ?

- a. 7,14%
- b. 9,84%

- c. 10,94%
- d. 11,90%

12. Laquelle parmi les réponses suivantes n'est pas explicitement considérée dans le calcul standard de la quantité économique de commande (EOQ)?

- a. Niveau des ventes
- b. Coût fixe des commandes
- c. Coût de stockage
- d. Remise de volume de vente

13. Une entreprise compte acheter un fourneau coûtant \$20,000 et par la suite économiser \$4,000 avant la déduction annuelle des taxes. La vie utile du fourneau est estimée à 7 ans sans valeur résiduelle. La dépréciation du fourneau se fera moyennant la méthode linéaire. L'entreprise a un taux d'impôts sur le revenu de 30%. A supposer qu'aucun changement ne surviendra sur le fonds de roulement, la période de récupération (payback) du fourneau serait de :

- a. 4.12 ans
- b. 5.00 ans
- c. 5.47 ans
- d. 7.14 ans

14. Les ventes d'une entreprise s'élèvent à \$100 000, ses coûts variables à \$60 000, et ses coûts fixes à \$30 000. Le degré du levier d'exploitation est de :

- a. 0.1
- b. 0.3
- c. 0.4
- d. 4.0

15. Une révision de l'inventaire de l'entreprise Cedar Grove montre les données suivantes sur le coût pour les centres de loisir.

Prix facturé	\$400 par unité
Coût assurance sur transport	20 par unité
Assurance sur l'inventaire	15 par unité
Déchargement	140 par unité
Coût de commande	10 par ordre
Coût du capital	25%

Quels sont les coûts de détention de l'inventaire pour un centre de loisir ?

- a. \$105
- b. \$115
- c. \$120

d. \$420

16. Moyennant la formule du modèle d'évaluation des actifs financiers (CAPM), calculer le taux de rendement d'une action, en assumant que :

$R_f = 7\%$ (le taux sans risque sur un bon de trésor américain)

$\beta = 0.75$ (le coefficient bêta de l'entreprise)

$K_m = 13\%$ (rendement prévisionnel sur le portefeuille du marché)

a. 13%

b. 11.5%

c. 9.5%

d. 9%

17. Une entreprise effectue une évaluation des risques afin de mesurer l'exposition de son centre de données aux différents types de menaces. Laquelle des situations suivantes représente-t-elle le risque de subir les pertes annuelles les plus élevées après ajustement des indemnités reçues de la compagnie d'assurance ?

a. Fréquence de cas : 100 ans ; Montant des pertes : \$400,000 ; Montant assuré : 50%.

b. Fréquence de cas : 8 ans ; Montant des pertes : \$75,000 ; Montant assuré : 80%.

c. Fréquence de cas : 20 ans ; Montant des pertes : \$200,000 ; Montant assuré : 80%

d. Fréquence de cas : 1 an ; Montant des pertes : \$15,000 ; Montant assuré : 85%.

18. L'entreprise Brady détient 6,000 actions privilégiées émises, à 5%, cumulatif, d'une valeur nominale de \$100, et 200,000 actions ordinaires émises. Le conseil d'administration de Brady a annoncé les dividendes de l'exercice terminé au 31 mai, Année 1, sachant qu'il n'y avait pas de dividendes en retard de paiement. Pour l'exercice terminé au 31 mai, Année 3, Brady avait réalisé un résultat net de \$1,750,000. Le conseil d'administration a annoncé le paiement de dividendes aux actionnaires ordinaires équivalant à 20% du résultat net. Le montant total des dividendes que devra verser Brady au 31 mai, Année 3, s'élève donc à :

a. \$60,000.

b. \$410,000

c. \$380,000

d. \$350,000

19. L'entreprise Ace envisage de fabriquer 2 produits l'année prochaine, le Produit C et le Produit F, comme suit :

	Produit C	Produit F
Prix de vente unitaire	\$10	\$15
Coût variable par unité	\$8	\$10
Prévisions des ventes (unités)	20,000	5,000

Le montant total des coûts fixes prévus s'élève à \$30,000. Supposez que le mix de produits (Product mix) reste inchangé pour les deux produits au seuil de rentabilité comme au niveau de vente prévu, quel sera dans ce cas le seuil de rentabilité en unités (arrondi) pour le Produit C?

- 2,308 unités.
- 9,231 unités.
- 15,000 unités.
- 11,538 unités.

20. Lors de l'évaluation de projets d'investissement, les décisions prises en utilisant la méthode de la valeur actuelle nette (NPV) et la méthode du taux de rendement interne (IRR) pourraient diverger si :

- Les projets sont indépendants.
- Les flux de trésorerie sont non-conventionnels
- Les projets s'excluent mutuellement.
- Les projets s'excluent mutuellement ou les flux de trésorerie sont non conventionnels.

B. Exercices (Notez votre méthode de calcul)

Exercice 1 (20%)

L'entreprise Ro, spécialisée dans la production de pipes artisanales, a enregistré une croissance soutenue de ses ventes au fil des cinq dernières années. La concurrence a toutefois poussé le président, M. Ro, à envisager une campagne de publicité agressive qu'il estime nécessaire l'année suivante pour préserver le niveau de croissance actuel de l'entreprise, En vue de préparer la campagne publicitaire de l'année suivante, le comptable de l'entreprise a présenté les données ci-après pour l'année en cours, 19A :

Coûts variables (par pipe)

Main d'œuvre directe	\$	8.00
Matériaux directs		3.25
Frais généraux variables		2.50
Total Coûts Variables	\$	13.75

Coûts fixes :

Fabrication	\$	25,000
Vente		40,000
Coûts administratifs		70,000
Total Coûts Fixes	\$	135,000

Prix de vente par pipe \$ 25

Prévision des ventes, 19A (20,000) pipes \$ 500,000

M. Ro a fixé l'objectif de vente pour l'année 19B à \$550,000, soit 22,000 pipes. Déterminez les valeurs suivantes :

- le revenu net après impôts prévu pour l'année 19A ;
- le seuil de rentabilité en quantités pour l'année 19A ;

- (c) le revenu net après impôts pour l'année 19B, si l'entreprise engage des frais de vente fixes supplémentaires de l'ordre de \$11,250 pour la campagne publicitaire en 19B, afin d'atteindre l'objectif de vente fixé pour l'année 19B ;
- (d) le seuil de rentabilité en dollars pour l'année 19B si la somme supplémentaire de \$11,250 était dépensée en frais de publicité ;
- (e) les ventes en dollars nécessaires pour atteindre le revenu net après impôts de l'année 19A, si la somme supplémentaire de \$11,250 était dépensée en frais de publicité en 19B ;
- (f) le montant maximal qu'on peut engager en frais publicitaires lorsque les ventes s'élèvent à 22,000 pipes, si l'on souhaite réaliser un revenu net après impôts de \$60,000.

Exercice 2 (15%)

L'entreprise JS, ayant le flux de trésorerie suivant, envisage d'acheter une machine pour un coût de \$800,000. Aucune valeur résiduelle n'est attendue. L'amortissement se fait selon la méthode d'amortissement linéaire. A supposer que le taux de l'impôt sur le revenu est de 40%, et le coût du capital après impôts (taux de rendement minimum requis) est de 10%, l'entreprise est-elle censée acheter cette machine ? Utilisez la méthode Valeur Actuelle Nette.

	Encaissements	Décaissements
Année		
1	\$800,000	\$550,000
2	\$790,000	\$590,000
3	\$920,000	\$600,000
4	\$870,000	\$610,000
5	\$650,000	\$390,000

Exercice 3 (10%)

Le 1^{er} janvier 19D, le stock initial de l'entreprise River s'élevait à \$400,000. Durant l'année 19D, River a acheté un stock supplémentaire d'une valeur de \$1,900,000. Le 31 décembre 19D, son stock en fin d'année avait atteint \$500,000.

1. Calculez la rotation des stocks et l'âge moyen de l'inventaire pour l'année 19D.
2. Si la rotation des stocks en 19D était de 3.3 et l'âge moyen de l'inventaire était de 110.6 jours, estimez ces mêmes valeurs pour l'année 19D.

Exercice 4 (18%)

Sonic Corporation est un grand détaillant et producteur de café de haute qualité au Liban, vendant du café frais moulu, des viennoiseries, et des grains de café. Les informations des états financiers de la société sont les suivantes:

Bilan comparatif de Sonic Corporation (en millions de dollars)	Année courante	Année précédente
Actifs		

Examen Décembre 2020

Actifs courant:		
Trésorerie	\$ 281	\$ 313
Titres négociables (Marketable securities)	\$ 157	\$ 141
Créances clients	\$ 288	\$ 224
Inventaires	\$ 692	\$ 636
Autres actifs courant	\$ 278	\$ 216
Total des actifs courants	\$1,696	\$1,530
Biens immobilier et équipements, net	\$2,890	\$2,288
Autres actifs	\$ 758	\$ 611
Total des actifs	\$5,344	\$4,429
Passifs et capitaux propres (en millions de dollars)	Année courante	Année précédente
Passifs circulant:		
Comptes fournisseurs créditeurs	\$ 391	\$ 341
Crédit bancaire à court terme	\$ 710	\$ 700
Charges à payer	\$ 757	\$ 662
Autres passifs circulant	\$ 298	\$ 233
Total des passifs circulant	\$2,156	\$1,936
Passifs à long terme	\$ 904	\$ 265
Total des passifs	\$3,060	\$2,201
Capitaux propres:		
Capital - Stock privilégié (Preferred stock)	\$ 0	\$ 0
Capital et primes d'émissions – (Common stock & APIC)	\$ 40	\$ 40
Bénéfices non distribués	\$2,244	\$2,188
Total des capitaux propres	\$2,284	\$2,228
Total des passifs et des capitaux propres	\$5,344	\$4,429

Compte de résultat de Sonic Corporation (en millions de dollars)	Année courante
Ventes	\$9,411
Cout des ventes	\$3,999
Marge brute	\$5,412
Charges de vente et administratives :	
Charges d'exploitation du point de vente	\$3,216
Autres charges d'exploitation	\$ 294
Dépréciation et amortissement	\$ 467
Charges générales et administratives	\$ 489
Total des charges de vente et administratives	\$4,466
Résultat net d'exploitation	\$ 946
Intérêt et autres revenus	\$ 110

Charges d'intérêts	\$ 0
Résultat net avant impôt	\$1,056
Charges d'impôts (environ 36%)	\$ 384
Résultat net	\$ 672

Requis:

1. Calculer le rendement du total des actifs (Return on total assets)
2. Calculer le rendement des capitaux, Common stock (Return on common stockholder's equity)
3. Calculer le ratio de liquidité général (Current ratio)
4. Calculer le ratio de liquidité immédiate (Quick ratio)
5. Calculer la période moyenne de vente (Average sale period)
6. Calculer le ratio dette sur fonds propres (Debt to equity ratio)

Exercice 5 (7%)

Le comptable de l'entreprise Stability Inc. doit calculer le coût moyen pondéré du capital (WACC) de l'entreprise à l'aide des informations suivantes :

	Montant	Taux d'intérêt
Effets à payer	\$35,000,000	0
Dette à long terme	\$10,000,000	8% après impôts
Actions ordinaires	\$10,000,000	18%
Bénéfices non répartis	\$5,000,000	15%

Calculez la valeur du coût moyen pondéré du capital de Stability.

Bon Travail!!