

**A. QUESTIONS AU CHOIX MULTIPLES (40%)**

1. L'entreprise Lowell a décidé d'inclure certains ratios financiers dans son rapport annuel de fin d'année aux actionnaires.

Ci-après les informations relatives à l'exercice le plus récent :

Caisse et banques	\$ 10,000
Créances (en fin d'année)	\$ 20,000
Créances (en début d'année)	\$ 24,000
Stock (fin d'année)	\$ 30,000
Stock (début d'année)	\$ 26,000
Effets à payer (dus en 90 jours)	\$ 25,000
Obligations à payer (dus dans 10 ans)	\$ 35,000
Les ventes à crédit nettes pour l'année	\$ 220,000
Le coût d'achat des marchandises vendues	\$ 140,000

Sur une année de 365 jours, calculez la rotation des créances de l'entreprise Lowell dans:

- a. 26,1 jours  
 b. 33,2 jours  
 c. 36,5 jours  
 d. 39,8 jours
2. Les créances nettes de Cornwall Corporation étaient respectivement de \$68 000 et de \$47 000 au début et à la fin de l'exercice. Le compte de résultat condensé de Cornwall est présenté ci-dessous :

Ventes	\$900,000
Coût des marchandises vendues	\$ 527,000
Charges d'exploitation	<u>\$ 175,000</u>
Bénéfice d'exploitation	\$ 198,000
Impôt sur le résultat	<u>\$ 79,000</u>
Bénéfice net	\$119,000

Le nombre moyen de jours de vente de Cornwall en termes de comptes débiteurs (sur une année de 365 jours) est de :

- a. 8 jours.  
 b. 13 jours.  
 c. 19 jours.  
 d. 23 jours
3. Les informations suivantes concernant les actions ordinaires de l'entreprise Arnold ont été incluses dans les rapports financiers de la société pour les deux derniers exercices.

	Année 2	Année 1
Prix de marché par action au 31 décembre	\$60	\$50
Valeur nominale par action	10	10
Résultat par action	3	3
Dividendes par action	1	1
Valeur comptable par action au 31 décembre	36	34

Sur la base des informations sur les prix / bénéfices, les investisseurs considéreraient très probablement les actions ordinaires d'Arnold comme:

- étant surévaluée à la fin de l'année.
  - indiquant des décisions d'investissement inférieures par la direction au cours de l'année 2.
  - montrant une tendance positive des opportunités de croissance au cours de l'année 2 par rapport à l'année 1.
  - montrant une baisse des opportunités de croissance au cours de l'année 2 par rapport à l'année 1.
4. Devlin Inc. possède 250 000 actions ordinaires en circulation ayant une valeur nominale de \$10. Pour l'année en cours, Devlin a versé un dividende en espèces de \$3,50 par action et a réalisé un bénéfice par action de \$4,80. Le prix du marché des actions de Devlin est de \$34 par action. Le rapport cours / bénéfice de Devlin est :
- 2.08
  - 2.85
  - 7.08
  - 9.71
5. 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 7% à payer	\$95,000	\$77,000
Actions ordinaires (\$10 par valeur)	300,000	300,000
Réserve de retraite des obligations	12,000	28,000
Bénéfices non répartis	155,000	206,000

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

- 19.2%.
  - 19.9%.
  - 32.0%.
  - 39.5%.
6. Au cours du dernier exercice, l'entreprise LMO a réalisé un chiffre d'affaires net de \$7 000 000, une marge bénéficiaire brute de 40% et une marge bénéficiaire nette de 10%. Quel est son coût des marchandises vendues?
- \$4 200 000
  - \$6 300 000
  - \$2 800 000
  - \$700 000

7. La société BDU a un bénéfice net de \$500 000 et un actif moyen de \$2 000 000 pour l'année en cours. Si le taux de rotation d'actif est 1,25 fois, quelle est sa marge bénéficiaire?
- 0.25
  - 0.31
  - 0.36
  - 0.2
8. Les risques ci-après sont tous des risques spécifiques à l'investissement étranger excepté:
- le risque politique
  - le risque de fluctuation des taux de change
  - le risque des taux d'intérêt
  - la nationalisation possible des commerces par le pays étranger
9. 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 coût approximatif du capital pour les bénéfices non répartis.
- 9.08%
  - 17.33%
  - 18.08%
  - 19.88%
10. Ci-après sont des données sélectionnées dans les états financiers les plus récents de l'entreprise Fortune :

Titres négociables	\$10 000
Créances 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?

- \$35,000
  - \$45,000
  - \$50,000
  - \$80,000
11. Lequel/ lesquels parmi les énoncés suivants sur l'offre et la demande est/sont corrects ?
- Il existe une relation directe entre les fluctuations dans la courbe de demande et le prix d'équilibre et la quantité d'équilibre
  - 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.
  - Une demande parfaitement élastique serait évidente 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.
- I
  - I et II
  - I et IV
  - I, II, III, et IV

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

- Lorsque la demande augmente, le prix des produits complémentaires augmente
  - L'effet de substitution affirme que lorsque le prix d'un produit diminue, les consommateurs vont acheter un produit de substitution
  - 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
  - Une augmentation dans la quantité fournie sans changement de la demande résultera en une diminution du prix
- I et II
  - I, II, et III
  - I, III, et IV
  - I, II, III, et IV

**13. 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 ?**

- 130
- 140
- 210
- 260

**14. Le modèle de gestion des risques de l'entreprise examine :**

- le risque financier
- le risque opérationnel
- le risque de conformité
- tout ce qui précède

**15. Le cadre d'identification des risques examine :**

- les risques externes seulement
- les menaces internes et externes
- les menaces internes seulement
- les risques prioritaires

**16. Laquelle parmi les affirmations suivantes concernant l'utilisation de la méthode du délai de récupération dans la budgétisation des investissements est fautive :**

**La méthode du délai de récupération:**

- représente le seuil de rentabilité (Point mort) d'un investissement
- fournit une mesure approximative de la liquidité du projet
- prend en compte la valeur temporelle de l'argent
- fournit une mesure approximative du risque du projet

**17. Quel est le délai de récupération pour un projet de budgétisation des immobilisations dans lequel l'investissement initial total en capital est de 900 000 \$ et le flux de trésorerie net annuel attendu est de 150 000 \$ chaque année pendant 8 ans ?**

- a. 3ans
- b. 5 ans
- c. 6 ans
- d. 7 ans

**18. Lequel parmi les énoncés suivants compare précisément la méthode du délai de récupération et la méthode du délai de récupération actualisée**

- a. les deux méthodes fournissent des mesures simples de la rentabilité du projet
- b. la méthode de délai de récupération actualisée utilise les valeurs actuelles des entrées nettes de trésorerie; cela ne s'applique pas à la méthode de délai de récupération
- c. la méthode du délai de récupération actualisée ignore les flux de trésorerie après l'expiration de la période de récupération; cela ne s'applique pas à la méthode de délai de récupération
- d. les deux méthodes distinguent entre les types d'entrées de trésorerie

**19. Quelle méthode convient le mieux pour comparer les valeurs actualisées nettes de deux projets d'investissement en capital mutuellement exclusifs lorsque les flux de trésorerie varient ?**

- a. analyse de sensibilité
- b. approche de la valeur attendue
- c. Modèle d'évaluation des actifs financiers (CAPM)
- d. simulation par ordinateur

**20. Tous les éléments suivants sont des similitudes entre les méthodes du taux de rendement interne (TRI) et de la valeur actuelle nette (VAN), sauf:**

- a. La VAN et le TRI nécessitent le calcul des flux de trésorerie d'exploitation supplémentaires
- b. La VAN et le TRI nécessitent le calcul d'un taux d'actualisation, ou taux d'obstacle.
- c. La VAN et le TRI nécessitent le calcul de l'investissement initial.
- d. La VAN et le TRI peuvent être utilisés pour classer les projets indépendants.

## **B. Exercices**

### **Exercice 1 (18%)**

L'agence de voyage Khoury est spécialisée dans les vols entre Los Angeles et Londres. Elle effectue des réservations sur les vols United Airlines contre \$900 pour le prix du billet aller-retour. Jusqu'au mois dernier, United payait Khoury une commission de 10% du prix du billet de chaque passager. Cette commission était effectivement la seule source de revenus pour Khoury. Les coûts fixes de Khoury étaient de \$14 000 par mois (pour les salaires, le loyer etc.) et les coûts variables, comme les commissions de vente et les bonus étaient de \$20 par billet par passager.

United Airlines vient d'annoncer un changement dans le calendrier de paiement pour toutes les agences de voyage. Elle a décidé de leur payer une commission de 10% par billet pour un plafond de \$50. Tout billet coutant plus de \$500 est récompensé d'une commission de \$50 indépendamment du

prix du billet. Les responsables à Khoury sont inquiets de l'impact du nouveau calendrier de paiement sur le seuil de rentabilité et de profitabilité.

**Consigne:**

1. Suivant l'ancienne structure de commission de 10%, combien de billets aller-retour Khoury devrait –elle vendre chaque année pour :
  - a. atteindre le seuil de rentabilité
  - b. générer un résultat d'exploitation de \$7 000?
2. Comment le calendrier de paiement révisé par United affectera-t-il les réponses aux questions (a) et (b) de la question 1 ?

**Exercice 2 ( 12%)**

Ci-après les états financiers de l'entreprise Motor Co' :

<b>Bilan Comptable de Motor Co</b>		
<b>31 décembre N</b>		
<b>Actifs :</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Caisse et banques	\$100,000	
Titres négociables	200,000	
Stock	300,000	
<b>Total des actifs courants</b>		<b>\$ 600,000</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles		500,000
<b>Total des actifs</b>		<b>\$1,100,000</b>
<b>Passif et capitaux propres :</b>		
Passifs courants	\$200,000	
Passif à long terme	100,000	
<b>Total du passif</b>		<b>\$ 300,000</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Action ordinaire, \$1 valeur nominale, 100,000 actions	\$100,000	
Actions préférentielles	50,000	
Prime des actions ordinaires	500,000	
Bénéfices non distribués	150,000	
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>800,000</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>		<b>\$1,100,000</b>

Résultat comptable de Motor Co pour l'année cloturée au 31 décembre, N	
Ventes nettes	\$10,000,000
Cout des marchandises vendues	6,000,000
Frais opérationnelles	1,000,000
Impôt sur le bénéfice (taux de 50%)	A déterminer

L'information supplémentaire disponible est un prix du marché de \$150 par action ordinaire et un total de dividendes de \$600,000 attribués aux actions ordinaires pour l'année « N » et \$250,000 pour l'inventaire au 31 décembre N-1 ».

**Calculez les ratios suivants :**

- (a) Ratio de liquidité générale
- (b) Ratio rapide/ de liquidité relative
- (c) Rotation du stock
- (d) Age moyen de l'inventaire (jours de vente en inventaire)
- (e) Ratio d'endettement
- (f) Ratio cours/bénéfice
- (g) Dividendes par action ordinaires
- (h) Dividendes versées (Dividend Payout Ratio)

**Exercice 3 (15%)**

Adam's Shop envisage d'acheter une nouvelle machine. Adam, propriétaire du magasin, a préparé les estimations suivantes en essayant de déterminer si la machine devrait être achetée:

Coût de la machine	\$20,000
Flux de trésorerie nets annuels	4,500
Valeur résiduelle	4,000
Durée de vie	5 ans
Cout du capital	11%
Valeur Actuelle d'une annuité de \$1 pour 5 ans	3.70
Valeur Actuelle de \$1 pour la cinquième année	0.59

Le directeur adjoint d'Adam essaie de convaincre Adam que la machine a d'autres avantages qu'il n'a pas pris en compte dans les estimations initiales. Ces avantages supplémentaires, y compris les économies en coûts, devraient augmenter les flux de trésorerie nets de \$600 par année.

1. Calculer la valeur actuelle nette de la machine, en fonction des estimations initiales. La machine devrait-elle être achetée? Justifiez votre réponse.
2. Calculer la valeur actuelle nette, en intégrant les avantages supplémentaires proposés par le directeur adjoint. La machine devrait-elle être achetée? Justifiez votre réponse.
3. Calculer le délai de récupération (en années) en tenant compte des avantages supplémentaires mis en évidence par le directeur adjoint.

**Exercice 4 (15%)**

L'année dernière, ABC Corp a versé un dividende annuel en espèces de \$5 par action. Le taux de rendement requis est de 13%. Hania n'attend aucun changement dans la politique de distribution des dividendes (\$5 par action par an): elle ne s'attend pas du tout à une croissance des dividendes. Nader prévoit une croissance des dividendes à un taux de croissance constant de 5%. Mosbah s'attend à ce que les dividendes augmentent à un taux annuel de 10% pour les 3 prochaines années, puis à un taux de croissance normal de 5%.

1. Sur la base des attentes de Hania, calculez le prix des actions ordinaires aujourd'hui
2. Sur la base des attentes de Nader, calculez le prix des actions ordinaires aujourd'hui.
3. Sur la base des attentes de Mosbah, calculez le prix des actions ordinaires aujourd'hui

***Bon Travail!!***