

A- Questions a choix multiples (50%)

1- Laquelle parmi les réponses suivantes définit la relation entre la marge de profit et la rotation de l'actif ?

- a. le RDA (rendement de l'actif) moyennant le modèle DuPont est calculé par la soustraction de la rotation de l'actif à la marge de profit
- b. le RDA moyennant le modèle DuPont est calculé par la multiplication de la marge de profit par le nombre de rotations de l'actif
- c. Il n'existe pas de relation entre la marge de profit et la rotation de l'actif
- d. le RDA moyennant le modèle DuPont est calculé par la division de la marge du profit sur la rotation de l'actif

2- 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 de l'entreprise est estimée à 7 ans sans valeur résiduelle. La dépréciation du fourneau se fera moyennant la méthode linéaire.

L'entreprise a un taux effective sur le revenu de 30%. A supposer qu'aucun changement ne surviendra sur le fonds de roulement, la période de remboursement du fourneau serait de :

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

3- La valeur en dollars du stock final d'une entreprise sur le bilan comptable était de l'ordre de \$500 000, \$600 000 et \$400 000 pour les années 1, 2, et 3 respectivement. Dans la préparation de l'analyse horizontale de l'année 1 en tant qu'année de base, l'évolution en pourcentage pour l'année 3 serait de :

- a. (25%)
- b. (20%)
- c. 20%
- d. 80%

4- 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

5- Une entreprise a un portefeuille de quatre produits et encours \$175 000 en coûts fixes alloués par an. Ci-après les données financières des quatre produits.

	Produit A	Produit B	Produit C	Produit D
Unités vendues	25 000	18 750	3 750	2 500
Revenues	\$750 000	\$600 000	\$150 000	\$100 000
Coûts variables par unité	24	24	37	41

Quel produit l'entreprise devra-t-elle abandonner ?

- a. Produit A
- b. Produit B
- c. Produit C
- d. Produit D

6- Une entreprise produit et vend 2 000 unités de produits finis et encours \$60 000 en coûts annuels fixes. La marge de contribution est de \$60 par unité et le coût variable est de \$40/par unité. Si l'entreprise prévoit une augmentation des ventes de 10% l'année suivante, la marge opérationnelle serait de :

- a. \$60 000
- b. \$72 000
- c. \$120 000
- d. \$132 000

7- Un analyste financier a réuni les données financières ci-après pour les trois entreprises :

	Entreprise A	Entreprise B	Entreprise C
Total actifs circulants	€500 000	€1 250 000	€870 000
Total Passifs circulants	€445 000	€ 970 000	€620 000

Sur base de l'information ci-dessus, l'analyse financier est capable de conclure ce qui suit :

- a. L'entreprise A et l'entreprise B ont plus de liquidité que l'entreprise C
- b. L'entreprise B a le plus de liquidité
- c. Les entreprises B et C ont plus de liquidité que l'entreprise A
- d. L'entreprise A a le plus de liquidité

8- Les ventes à crédit d'une entreprise sont estimées à 6 millions de dollars pour l'exercice précédent. Les soldes des comptes débiteurs au début de la présente période financière est de \$1 million et le solde à la fin est de \$1.25 millions sur les états financiers de fin d'exercice. Si la période moyenne de l'industrie pour la collecte des comptes débiteurs est de 90 ans, la période de collecte des comptes débiteurs de l'entreprise est inférieure à la moyenne de l'entreprise par quelque :

- a. 22 jours
- b. 52 jours
- c. 60 jours
- d. 68 jours

9- Ci-après l'information relative au bilan de fin d'exercice d'une entreprise donnée :

Le bilan d'exercice à dater du 31 décembre, année 1

Cash	\$50 000
Comptes débiteurs	120 000
Inventaire	75 000
Immobilisations corporelles nettes	250 000
Total des actifs	\$495 000
Comptes créditeurs	\$35 000
Dettes à long terme	100 000
Total des passifs	135 000
Actions ordinaires	300 000
Report à nouveau	60 000
Total des fonds propres	360 000
Total des passifs et des fonds propres	\$495 000

Suite à l'information ci-dessus, un bilan de taille commune pour l'entreprise produira :

- la dette à long terme à 74%
- les immobilisations corporelles nettes à 69%
- le report à nouveau à 17%
- les comptes débiteurs à 24%

10- Carnes Industries utilise le modèle des quantités économiques à commander (EOQ) comme faisant partie de son programme de contrôle de l'inventaire. Une augmentation dans quelle variable se traduirait- en augmentation dans les quantités économiques à commander ?

- Taux du coût de détention
- Prix d'achat par unité
- Frais de commande
- Niveau d'inventaire de sécurité

11- 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 fret	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 ?

- \$105
- \$115
- \$120
- \$420

12- Une entreprise est accordée un délai de paiement de 3/10, net 90 et renonce à une déduction en payant à l'échéance nette. Utiliser une année de 360 jours et ignorer les effets de la capitalisation, quel serait le coût effectif du taux d'intérêt annuel?

- a. 12.0%
- b. 12.4%
- c. 13.5%
- d. 13.9%

13- 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%

14- Si la demande pour un produit est élastique, alors :

- a. la baisse du prix augmentera le revenu total
- b. l'augmentation du prix augmentera le revenu total
- c. la baisse du prix augmentera le revenu total
- d. l'augmentation du prix n'aura aucun impact sur le revenu total

15- Calvin Inc. conçoit l'achat d'une nouvelle machine sophistiquée pour remplacer sa machine manuelle. Le taux d'imposition effectif de Calvin est de 40% et le coût du capital est de 12%.

Ci –après les données relatives aux machines actuelles et nouvelles.

	Machine actuelle	Nouvelle machine
Coût à l'origine	\$50 000	\$90 000
Coût d'installation	0	4 000
Fret et assurance	0	6 000
Valeur résiduelle et prévue	0	0
Méthode de dépréciation	Linéaire	Linéaire
Durée de vie prévue	10 ans	5 ans

La machine actuelle est en service depuis 7 ans et serait vendue à \$25 000. Si la nouvelle machine est achetée, Calvin prévoit une réduction du coût de la main d'œuvre annuelle de \$30 000 avant imposition.

Si la nouvelle machine est achetée, quel serait le décaissement net initial en temps 0 aux fins de calcul de la valeur actuelle nette?

- a. \$65 000
- b. \$75 000
- c. \$79 000
- d. \$100 000

16- L'entreprise Regis, qui est soumise à un taux d'imposition effectif de 30% prévoit un plafond budgétaire. Les informations relatives au projet proposé sont résumées comme suit :

Investissement initial	\$500 000
Encaissements opérationnels annuels pour les trois premières années	
Année 1	185 000
Année 2	175 000
Année 3	152 000

La dépréciation sera calculée suivant la méthode linéaire sur une durée de vie estimée à 8 ans et une valeur terminale de \$50 000. Dans la détermination du total du flux de trésorerie après taxe, lors de la deuxième année du projet, Regis devra tenir compte de la trésorerie d'exploitation après imposition.

- a. rentrée de fonds uniquement
- b. rentrée de fonds plus les frais annuels d'amortissement
- c. rentrée de fonds plus abris fiscaux annuel d'amortissement
- d. rentrée de fonds plus l'impact net des frais annuels d'amortissement et l'abri fiscal d'amortissement

17- La structure de capital de l'entreprise Thomas consiste en 30% de dette à long terme, 25% d'actions privilégiées, et 45% d'actions ordinaires. Ci-après le coût du capital de chaque composante.

Dette à long terme	8%
Actions privilégiées	11%
Capitaux propres ordinaires	15%

Si Thomas paie les taxes à raison de 40%, quel serait le coût moyen pondéré du capital de l'entreprise ?

- a. 7.14%
- b. 9.84%
- c. 10.94%
- d. 11.90%

18- Le modèle de gestion des risques de l'entreprise examine :

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

19- Le cadre d'identification des risques tient compte:

- a. des menaces extérieures uniquement
- b. des menaces extérieures et intérieures
- c. des menaces intérieures uniquement
- d. des priorités en matière de risques

20- Dans un processus de prise de décision au niveau de la direction, la mesure des coûts des bénéfices sacrifiés suite à une utilisation alternative des ressources est souvent nommée :

- a. coût pertinent
- b. fonds perdus
- c. coût d'opportunité
- d. coût différentiel

B- Exercices

Exercice # 1 (20%)

Ci-après les informations relatives à l'entreprise Vendor :

Coûts fixes	\$30 000 par période
Coût variable	\$5/unité
Prix de vente	\$8/unité

Enoncé: (montrez le calcul nécessaire sur la feuille propre)

- a. Calculez le seuil de rentabilité (break-even) en unités et en dollars
- b. Calculez la marge de sécurité au niveau 12 000 unités
- c. Trouvez le résultat net lorsque les ventes sont estimées à \$120 000
- d. Calculez les ventes en unités pour produire un résultat net de \$10 000
- e. Calculez les ventes en unités requises pour produire un résultat net de 10% de ventes
- f. Trouvez le seuil de rentabilité en unité si les couts variables sont augmentés de \$1 par unité et si le total des couts fixes est diminué de \$5 000.

Exercice # 2 (14%)

Calculer un investissement ayant le flux de trésorerie suivant:

Année	Flux de trésorerie
0	\$(31 000)
1	10 000
2	20 000
3	10 000
4	10 000
5	5 000

Le facteur de la valeur actuelle est à 14%

Année 0	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5
1.000	0.877	0.769	0.675	0.592	0.519

(montrez le calcul nécessaire sur la feuille propre)

1. Calculez ce qui suit:
 - a. Période de remboursement
 - b. La valeur actuelle nette à 14\$ du coût du capital
2. Suite au (b) de la partie 1, prendre la décision.

Exercice # 3 (16 %)

Star 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 Star Corporation (en millions de dollars)	Année courante	Année précédente
Actifs		
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
Immobilisations corporelles	\$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 Star Corporation (en millions de dollars)	Année courante
Ventes	\$9,411
Coût d'achat de la marchandise vendue	\$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: (montrez le calcul nécessaire sur la feuille propre)

1. Calculez le rendement du total des actifs (Return on total assets)
2. Calculez le rendement des capitaux, Common stock (Return on common stockholder's equity)
3. Calculez le ratio de liquidité général (Current ration)
4. Calculez le ratio de liquidité immédiate (Quick ratio)
5. Calculez la rotation de l'inventaire (Inventory turnover)
6. Calculez la période moyenne de vente (Average sale period) (days' sales in inventory)
7. Calculez le ratio dette sur fonds propres (Debt to equity ratio)

Bon Travail