

A. QUESTIONS AU CHOIX MULTIPLES (40%)

1. Une entreprise a réalisé un chiffre d'affaires de 5 millions de dollars, un coût d'achat de marchandises vendues de 3 millions de dollars et des frais de vente et d'administration de 1 million de dollars au cours du dernier exercice. Si le taux d'imposition de la société est de 25%, quel serait le pourcentage de marge bénéficiaire brute de la société?
- 20%
 - 30%
 - 40%
 - 50%
2. Une entreprise d'équipement de tennis fabrique deux lignes de chaussures de tennis, professionnel et amateur. Les données de compte de résultat pour les chaussures de tennis sont présentées ci-dessous :

	<u>Professionnel</u>	<u>Amateur</u>	<u>Total</u>
Ventes	\$550 000	\$750 000	\$1 300 000
Coûts variables	275 000	400 000	675 000
Coûts fixes directs	100 000	300 000	400 000
Coûts fixes alloués	<u>37 500</u>	<u>112 500</u>	<u>150 000</u>
Résultat d'exploitation	<u>\$137 500</u>	<u>(\$62 500)</u>	<u>\$75 000</u>

La ligne amateur affichant une perte, la société envisage de supprimer cette ligne de chaussures de tennis. Sur la base des données fournies, la société devrait-elle abandonner la gamme de chaussures de tennis amateur?

- Non, le résultat d'exploitation diminuera de \$50 000
 - Non, le résultat d'exploitation diminuera de \$350 000
 - Oui, le résultat d'exploitation augmentera de \$25 000
 - Oui, le résultat d'exploitation augmentera de \$62 500.
3. Les actions ordinaires d'une société ont un prix de marché de 36 dollars. La société a 50 000 000 actions ordinaires en circulation et un bénéfice net de \$200 000 000. À la fin de l'exercice, la société a déclaré des dividendes sur actions ordinaires de \$1 par action. Quel est le ratio prix / bénéfice de l'action?
- 4.
 - 9.
 - 12.
 - 36.

4. Une entreprise a les soldes suivants

Cash	\$160 000
Équipement	50 000
Inventaire	35 000
Créances clients	25 000
Salaires à payer	10 000
Dettes à long terme	30 000
Comptes créditeurs	5 000

Quel est le fonds de roulement net de la société?

- a. \$180 000
- b. \$205 000
- c. \$220 000
- b. \$225 000

5. Une entreprise a installé un équipement ayant une durée de vie de 5 ans sans valeur résiduelle. Le nouvel équipement coûte \$500 000 dollars et générera des épargnes de \$150 000 dollars chaque année. Le vieux matériel d'une valeur comptable de \$50 000 et d'une durée restante de 2 ans a été vendu à \$20 000. Aucun changement n'est prévu au niveau du fonds de roulement. Le taux d'imposition effectif est de 40%. L'investissement initial total pour le nouvel équipement est de

- a. \$450 000
- b. \$468 000
- c. \$500 000
- d. \$550 000

6. Au cours du dernier exercice fiscal, la société 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 d'achat des marchandises vendus?

- a. \$4 200 000
- b. \$6 300 000
- c. \$2 800 000
- d. \$700 000

7. La société Cox a vendu 1 000 actions, ayant une valeur nominale par action de \$100, 8% d'actions préférentielles à un prix d'émission de \$92 par action. Les coûts d'émission étaient de 5 dollars par action. Cox paie des impôts au taux de 40%. Quel est le coût du capital des actions préférentielles de Cox?

- a. 8.00%
- b. 8.25%
- c. 8.70%
- d. 9.20%

Lisez la donnée suivante et répondez aux questions 8 et 9 ci-dessous:

La société Delicious Bite est une chaîne de restauration rapide. Vous recevez les informations suivantes sur les revenus et les coûts.

Construction et équipement	\$490 000
Chiffre d'affaires annuel	\$520 000
Coûts d'exploitation annuels décaissés	\$380 000

La construction et les équipements ont une durée de vie utile de 20 ans. La méthode d'amortissement linéaire est utilisée. L'impôt sur le revenu est de 40%.

- 8. La période de récupération est la suivante:**
- 3.5 ans
 - 4.24 ans
 - 5.22 ans
 - 7.07 ans
- 9. Le taux de rendement comptable est**
- 14.14%
 - 19.14%
 - 23.57%
 - 28.57%
- 10. En raison de la mauvaise gestion de ses politiques économiques nationales, le pays A connaît une augmentation de l'inflation par rapport au pays voisin B, qui est son principal partenaire commercial. Comment l'inflation accrue dans le pays A affectera-t-elle le taux de change entre les deux pays?**
- La devise du pays A ne changera par rapport à la devise du pays B.
 - La devise du pays A dépréciera par rapport à la devise du pays B.
 - Les informations sont insuffisantes pour déterminer l'impact sur le taux de change.
 - La devise du pays A s'appréciera par rapport à la devise du pays B.
- 11. Laquelle parmi les définitions suivantes serait la définition correcte du transfert de risque?**
- Prendre intentionnellement plus de risques pour obtenir des rendements plus élevés
 - Décharger une partie du risque à une autre partie
 - Mettre fin ou éliminer une activité à risque
 - Prendre des mesures pour réduire le risque d'une activité
- 12. Si les ventes de Rayco augmentent de 10%, son Bénéfice avant intérêts et impôts (EBIT) augmente de 15%. Si le EBIT de Rayco augmente de 10%, le bénéfice par action (EPS) de Rayco augmente de 12%. Le degré de levier d'exploitation (DOL) et le degré de levier financier (DFL) de Rayco sont respectivement les plus proches de:**
- 0.67 et 1.20
 - 0.67 et 0.83
 - 1.50 et 1.20
 - 1.50 et 0.83
- 13. Les autorités fiscales et les auditeurs surveillent les pratiques de prix de transfert (transfer pricing) pour s'assurer que les transactions sont enregistrées:**
- selon les principes comptables généralement reconnus
 - de Façon indépendante (arm's length)
 - au coût de l'entreprise
 - selon les normes IFRS

- 14. Supposons qu'une société compte trois filiales étrangères: la filiale A est située dans un pays appliquant un taux d'imposition des sociétés de 40%, la filiale B est située dans un pays appliquant un taux d'imposition des sociétés de 30% et la filiale C se trouvant dans un pays appliquant un taux d'imposition des sociétés de 35%. Si la loi en vigueur le permet, comment l'entreprise pourrait-elle améliorer ses bénéfices combinés après impôts en utilisant les prix de transfert?**
- Réduire le prix facturé par la filiale A à la filiale B.
 - Les modifications apportées à la politique de prix de transfert n'ont aucune incidence sur le bénéfice après impôts combiné.
 - Augmenter le prix facturé par la filiale A à la filiale B.
 - Réduire le prix facturé par la filiale B à la filiale C.

- 15. Les activités actuelles du secteur commercial de Whitman, détaillant de grande distribution, sont présentées ci-dessous:**

	Marchandise	Automotive	Restaurants	Total
Les ventes	\$500,000	\$400,000	\$100,000	\$1,000,000
Coûts variables	300,000	200,000	70,000	570,000
Coûts fixes	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>	<u>50,000</u>	<u>250,000</u>
Résultat d'exploitation (profit/perte)	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>	<u>(20,000)</u>	<u>180,000</u>

La direction envisage d'abandonner le segment des restaurants car "il perd de l'argent". Si ce secteur est abandonné, 30 000 dollars de ses coûts fixes seront éliminés. De plus, les ventes de marchandises et d'automobiles diminueront de 5% par rapport à leurs niveaux actuels. Quelle sera la marge de contribution totale de Whitman si le segment Restaurants est supprimé?

- \$220 000
 - \$367 650
 - \$160 000
 - \$380 000
- 16. Laquelle parmi les définitions suivantes définit correctement le rapport entre la marge de profit et la rotation de l'actif?**
- Le rendement des actifs (ROA) utilisant le modèle DuPont est calculé en soustrayant la rotation des actifs de la marge de profit.
 - Le ROA utilisant le modèle DuPont est calculé en multipliant la marge bénéficiaire par la rotation des actifs.
 - Il n'y a pas de relation entre la marge bénéficiaire et la rotation des actifs.
 - Le ROA utilisant le modèle DuPont est calculé en divisant la marge bénéficiaire par la rotation des actifs.
- 17. Focus Industries a investi dans une nouvelle machine coûtant 80 000 dollars. La machine est amortie sur 5 ans en utilisant un amortissement linéaire sans valeur résiduelle. La machine devrait générer des revenus monétaires incrémentiels supplémentaires de 100 000 dollars par an et des dépenses monétaires incrémentiels de 30 000 dollars par an. Le taux d'imposition est de 25%. Calculez les flux de trésorerie opérationnels supplémentaires de Focus Industries.**

- a. \$70 000 par an
- b. \$52 500 par an
- c. \$40 500 par an
- d. \$56 500 par an

18. En utilisant le modèle d'évaluation des actifs financiers (MEDAF), si le taux des bons du Trésor est de 6%, le bêta du stock de l'entreprise est de 0,8 et que le taux de rendement attendu du marché est de 9%, le coût des fonds propres est alors égal à :

- a. 9%
- b. 8.4%
- c. 7.2%
- d. 13.2%

19. Deux magasins d'articles de sport ont des ventes nettes annuelles similaires. Si un magasin vend principalement des produits de qualité supérieure et que l'autre magasin vend principalement des produits de qualité moyenne, quel magasin présente probablement le taux de marge brute le plus élevé? Pourquoi

- a. Le magasin qui vend des produits de haute qualité présente clairement le taux de profit brut le plus élevé, car la marge bénéficiaire tend à être plus élevée pour les produits de qualité supérieure.
- b. Le magasin qui vend des produits de haute qualité a raisonnablement le taux de marge brute le plus élevé, car les magasins proposant des produits de qualité supérieure ont généralement un taux de rotation des stocks plus élevé.
- c. Le magasin qui vend des produits de qualité moyenne a le taux de profit brut le plus élevé, car la marge bénéficiaire est généralement plus élevée pour les produits de qualité inférieure.
- d. Le magasin qui vend des produits de qualité moyenne a raisonnablement le taux de profit brut le plus élevé, car les magasins proposant des produits de qualité moyenne ont généralement un taux de rotation des stocks plus élevé.

20. La structure du capital de Thomas Company est composée à 30% de dette à long terme, à 25% d'actions préférentielles et à 45% d'actions ordinaires. Le coût du capital pour chaque composant est indiqué ci-dessous.

Dette à long terme	8% avant imposition
Actions préférentielles	11%
Actions ordinaires	15%

Si Thomas paie des impôts à raison de 40%, quel serait le coût moyen du capital (CMPC) après impôts de la société?

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

B. Exercices**Exercice 1 (10%)**

La société Cervine fabrique deux types de moteurs destinés à être utilisés dans divers produits. Les données d'exploitation et les coûts unitaires de ses produits sont présentés ci-dessous.

	Produit A	Produit B
Capacité unitaire annuelle	10 000	20 000
Demande unitaire annuelle	<u>10 000</u>	<u>10 000</u>
Prix de vente	\$100	\$80
Coût de fabrication variable	53	45
Coût de fabrication fixe	10	10
Vente variable et administrative	10	11
Vente fixe et administrative	5	4
Autres coûts administratifs	<u>2</u>	<u>0</u>
Résultat opérationnel unitaire	<u>\$20</u>	<u>\$10</u>
Heures de machine par unité	2.0	1.5

Cervine a 40 000 heures de production disponible pour l'utilisation de la machine. Calculez les marges de contribution, par heure de machine pour chaque produit (A et B), qu'il faudra utiliser pour prendre une décision concernant les priorités du produit pour l'année à venir.

Exercice 2 (10%)

La société AGC envisage l'amélioration de son équipement. AGC utilise l'analyse des flux de trésorerie actualisés (DCF) pour évaluer les investissements en capital et applique un taux d'imposition effectif de 40%. Les données sélectionnées développées par AGC sont:

	Équipement existant	Équipement neuf
Coût initial	\$50 000	\$95 000
Amortissement cumulé	45 000	---
Valeur actuelle du marché	3 000	95 000
Créances clients	6 000	8 000
Comptes créditeurs	2 100	2 500

Sur la base de ces informations, quel est l'investissement initial pour une analyse des flux de trésorerie actualisés (DCF) de l'amélioration proposée?

Exercice 3 (10%)

Long Inc. analyse un investissement d'un million de dollars dans de nouveaux équipements afin de produire un produit avec une marge de 5 dollars par unité. L'équipement durera 5 ans, sera amorti linéairement aux fins de l'impôt et n'aura aucune valeur résiduelle. Une étude des ventes unitaires a produit les données suivantes:

Ventes d'unités annuelles	Probabilité
80 000	0.10
85 000	0.20
90 000	0.30
95 000	0.20
100 000	0.10
110 000	0.10

Si Long utilise un taux de rendement minimal (hurdle rate) de 12% et est soumis à un taux d'imposition effectif de 40%, calculez la valeur actuelle nette du projet.

Exercice 4 (10%)

Phillips and Company produit des logiciels éducatifs. Sa structure de coûts unitaires, basée sur un volume de production prévu de 150 000 unités, est la suivante:

Prix de vente	\$150
Coûts Variables	\$60
Coûts fixes	\$55

Le service marketing a estimé les ventes pour l'année à venir à 175 000 unités, qui est en ligne avec la structure de coûts de Phillips. Calculez le volume du seuil de rentabilité de Phillips (en unités) et le bénéfice d'exploitation prévu pour l'année à venir.

Exercice 5 (20%)

Light 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 Light 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
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 Light 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 rotation des stocks (Inventory turnover)
6. Calculer la période moyenne de vente (Average sale period)
7. Calculer le ratio dette sur fonds propres (Debt to equity ratio)

Bon Travail!!