

A. QUESTIONS AU CHOIX MULTIPLES (30%)

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

Dettes 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%

2. 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

3. Une entreprise est accordée un délai de paiement (éligible à une escompte de 3% en cas de règlement du compte à un délai de 10 jours, ou le règlement du compte à un délai de 90 jours, sans escompte). 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%

4. 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%

5. 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

6. En début d'année, l'entreprise Lewis avait 100 000 actions ordinaires en circulations. Pendant l'année, les opérations suivantes ont eu lieu.

Date	Opération
Avril 1	Emission de 10 000 actions en échange d'un terrain
Juillet 1	Déclaration et distribution de 10% des dividendes en actions
Octobre 1	Achat de 5 000 actions rachetées

Le nombre d'actions (WACSO) (moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation) que Lewis devra utiliser pour calculer les bénéfices par action en fin d'année est le suivant :

- A. 117 000
- B. 116 000
- C. 111 750
- D. 106 250

7. 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

Trésorerie	\$50 000
Comptes débiteurs	120 000
Inventaire	75 000
Immobilisations corporelles nettes	250 000
Total des actifs	\$495 000
Comptes créditeurs	\$35 000
Dette 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 :

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

8. 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%

9. Si le dollar américain est rattaché à la livre sterling, et 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

10. Laquelle parmi les réponses suivantes n'est pas explicitement considérée dans le calcul de la quantité économique de commande ?

- A. Niveau des ventes
- B. Coût fixe des commandes
- C. Coût de stockage
- D. Remise de volume de vente

11. Si la société exte ont une valeur beta de 1.0, alors :

- A. le rendement doit être équivalent à un taux d'intérêt sans risque
- B. le prix est relativement stable
- C. le rendement attendu doit être approximativement équivalent au rendement du marché
- D. le taux de volatilité est faible

12. Les mesures suivantes ont été calculées pour évaluer un projet proposé

- Le taux de rendement interne est de 12 %.
- Le rendement des capitaux employés est de 16%.
- Le délai de récupération est de 4 ans

Laquelle des affirmations suivantes est correcte ?

- A. Le délai de récupération est inférieur à 5 ans, le projet doit donc être réalisé.
- B. Le TRI est inférieur au rendement des capitaux employés, le projet ne doit donc pas être réalisé.
- C. Le TRI est supérieur au coût du capital, le projet doit donc être réalisé.
- D. Le TRI est positif, le projet doit donc être réalisé.

13. Une entreprise envisage d'investir 400 000 dollars dans de nouvelles machines. On s'attend à ce que la machine génère des bénéfices supplémentaires au cours des cinq prochaines années, comme suit :

<u>Année</u>	<u>Bénéfice</u>
1	\$175,000
2	\$225,000
3	\$340,000
4	\$165,000
5	\$125,000

Par la suite, aucun bénéfice supplémentaire n'est attendu et les machines seront vendues. La politique de l'entreprise consiste à amortir les machines selon la méthode linéaire sur la durée de vie de l'actif. La machine devrait avoir une valeur de 50 000 \$ à la fin de la cinquième année.

Quel est le délai de récupération de l'investissement dans cette machine ?

- A. 0,9 an
- B. 1,3 ans
- C. 1,5 ans
- D. 1,9 ans.

14. La société J Co envisage d'investir dans une nouvelle machine d'un coût de 18 750 \$, payable immédiatement. La valeur de la ferraille sera nulle et la machine sera amortie selon la méthode linéaire.

La production sera de 1 000 unités par an pour chacune des six années de la vie de la machine. Chaque unité rapporte une contribution de 5 \$.

En utilisant un taux de remise de 8 %, et en supposant que les flux de trésorerie se produisent à la fin d'une année, le délai de récupération actualisé est de.

- A. 3 ans 9 mois
- B. 4 ans 8 mois
- C. 3 ans 8 mois
- D. 4 ans 2 mois

15. La société Grate Co possède deux divisions de fabrication, qui sont toutes deux des centres de profit. L'entreprise réfléchit à la manière d'évaluer les performances des directeurs de division. Le capital employé de la division X est de 150 000 UM et génère actuellement un bénéfice de 24 000 UM. Afin d'essayer d'améliorer la performance actuelle, le directeur de la division X envisage 3 nouveaux projets.

	Investissement en capital (UM)	Bénéfice (UM)
Projet 1	48,000	12,000
Projet 2	100,000	22,000
Projet 3	50,000	9,000

Quelle combinaison de projets maximisera le retour sur investissement de la division ?

- A. Le projet 1 uniquement
- B. Les deux projets 1 et 2
- C. Les deux projets 1 et 3
- D. Les trois projets

16. En utilisant les mêmes informations que dans la question précédente et en supposant que le coût du capital de Grate Co est de 10 % et que les projets sont classés en fonction de leur revenu résiduel (RR), quel projet sera le choix prioritaire pour la division X ?

- A. Le projet 1
- B. Le projet 2
- C. Le projet 3
- D. Impossible à déterminer sans plus d'informations

17. Que mesure le bêta dans le modèle d'évaluation des actifs financiers ?

- A. Le rendement supplémentaire requis par rapport au taux sans risque
- B. Le risque non systématique
- C. La volatilité d'une action par rapport à ses concurrents
- D. La volatilité d'une action par rapport au marché.

18. La capitalisation optimale d'une entreprise peut généralement être déterminée par:

- A. Le degré maximum de l'effet de levier financier (DFL).
- B. Le degré maximum de l'effet de levier total (DTL).
- C. Coût total moyen pondéré du capital (WACC) le plus bas.
- D. Intersection du coût marginal du capital et de l'efficacité marginale de l'investissement.

19. Les paiements futurs doivent être actualisés dans le cadre d'une évaluation obligataire afin de prendre en compte les éléments suivants:

- A. Du fait que l'obligation a été vendue avec une prime.
- B. La valeur temps de l'argent.
- C. Différence entre le taux d'intérêt du marché et le taux nominal.
- D. Taux d'intérêt attendu sur les paiements d'intérêt.

20. Au cours d'une réunion de planification tactique, la direction de l'entreprise a discuté des performances de chacun de ses secteurs d'activité. La direction a conclu que son segment des véhicules de loisirs était peu performant et qu'il ne disposait pas des compétences essentielles afin de s'aligner avec les trois autres segments d'activité de l'entreprise. Quelle stratégie l'entreprise doit-elle adopter si la direction conclut que la cession du segment des véhicules de loisirs améliorerait le cours de ses actions ?

- A. Rachat d'actions (Equity carve-out)
- B. Scission (Spin-off)
- C. Vente (sell off)
- D. Liquidation d'actifs (asset liquidation)

B. Exercices (Notez votre méthode de calcul)**Exercice 1 (20%)**

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

Bilan Comptable de Motor Co		
31 décembre N		
Actifs :		
Actifs courants		
Caisse et banques	\$100,000	
Titres négociables	200,000	
Stock	300,000	
Total des actifs courants		\$ 600,000
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles		500,000
Total des actifs		\$1,100,000

Passifs et capitaux propres :		
Passifs courants	\$200,000	
Passif à long terme	100,000	
Total du passif		\$ 300,000
Capitaux propres		
Actions ordinaires, \$1 valeur nominale, 100,000 actions	\$100,000	
Actions préférentielles	50,000	
Prime des actions ordinaires	500,000	
Bénéfices non distribués	150,000	
Total des capitaux propres		800,000
Total des passifs et des capitaux propres		\$1,100,000

Résultat comptable de Motor Co pour l'année clôturée 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 :

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

Exercice 2 (16%)

Calvin Inc. envisage l'achat d'une nouvelle machine ultramoderne pour remplacer sa machine manuelle. Le taux d'imposition effectif de Calvin est de 40 % et son coût du capital est de 12 %. Les données concernant la machine existante et la nouvelle machine sont présentées ci-dessous.

Examen Novembre 2021

	Machine existante	Nouvelle machine
Coût initial	\$ 50,000	\$ 90,000
Frais d'installation	0	4,000
Fret et assurance	0	6,000
Valeur de récupération finale prévue	0	0
Méthode d'amortissement	linéaire	linéaire
Durée de vie utile prévue	10 ans	5 ans

La machine existante est en service depuis sept ans et pourrait être vendue actuellement pour 25000 \$. Calvin s'attend à réaliser une réduction annuelle avant impôt des coûts de main-d'œuvre s'élevant à 30 000 \$ si la nouvelle machine est achetée et mise en service.

Si la nouvelle machine est achetée, quel serait le montant des flux de trésorerie pour la cinquième année ?

Exercice 3 (14%)

La société Voltar fabrique et vend un téléphone sans fil spécialisé pour les environnements à fortes radiations électromagnétiques. L'état des résultats du format de contribution de la société pour l'année la plus récente est présenté ci-dessous.

	Total	Par unité	Pourcentage des ventes
Ventes (20 000 unités)	\$ 1,200,000	\$ 60	100%
Frais variables	<u>900,000</u>	<u>45</u>	<u>? %</u>
Marge sur coûts variables	300,000	<u>\$ 15</u>	<u>? %</u>
Frais fixes	<u>240,000</u>		
Résultat net d'exploitation	<u>\$ 60,000</u>		

La direction est soucieuse d'augmenter le bénéfice de l'entreprise et a demandé une analyse d'un certain nombre d'articles.

Votre mission

1. Calculez le seuil de rentabilité de l'entreprise en unités et en dollars de vente. Utilisez la méthode des équations.
2. Supposons que les ventes augmentent de 400 000 \$ l'année prochaine. Si le comportement en matière de coûts reste inchangé, de combien le bénéfice net d'exploitation de l'entreprise augmentera-t-il ?
3. Reportez-vous aux données d'origine. Supposons que la direction souhaite que l'entreprise réalise un bénéfice d'au moins 90 000 \$ l'année prochaine. Combien d'unités devront être vendues afin d'atteindre ce bénéfice cible?
4. Reportez-vous aux données d'origine. Calculez la marge de sécurité de l'entreprise en dollars et en pourcentage.
5.
 - a. Calculez le degré de levier d'exploitation de l'entreprise au niveau actuel des ventes.

Examen Novembre 2021

- b. Supposez que grâce à un effort plus intense de la part du personnel de vente, les ventes de l'entreprise augmentent de 8 % l'année prochaine. De quel pourcentage pensez-vous que le résultat net d'exploitation (revenu net opérationnel) augmentera ?

Exercice 4 (20%)

Le contrôleur d'AMH Co. vous a demandé de calculer le coût moyen pondéré du capital (WACC) de l'entreprise.

L'état de la situation financière de la société au 31 décembre 20X1 est présenté ci-dessous :

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie et équivalents de trésorerie	\$ 3,500,000
Débiteurs, nets	4,750,000
Inventaire	3,250,000
Charges payées d'avance et autres actifs	<u>500,000</u>
Le total des actifs courants	12,000,000

Actifs non courants

Immobilisations corporelles nettes	14,000,000
Goodwill	<u>4,000,000</u>
Total des actifs non courants	18,000,000
Total actifs	<u>\$30,000,000</u>

Passifs

Passifs courants	
Crediteurs	\$ 2,500,000
Charges à payer	500,000
Impôt à payer	<u>1,000,000</u>
Total des passifs courants	4,000,000

Passifs non courants

Obligations	<u>3,000,000</u>
Total des passifs non courants	<u>3,000,000</u>
Total passifs	<u>\$ 7,000,000</u>

Capitaux propres

Actions préférentielles	\$ 1,000,000
Actions ordinaires	4,000,000
Prime d'émission	10,000,000
Bénéfices non répartis	<u>8,000,000</u>
Total des capitaux propres	<u>23,000,000</u>
Total des passifs et capitaux propres	<u>\$30,000,000</u>

Informations complémentaires :

- Le taux de croissance historique des dividendes ordinaires d'AMH Inc. à 4,1 % par an
- Le taux d'imposition est de 30 %.
- Informations complémentaires sur le capital de la société :
 - ✓ Actions ordinaires (valeur nominale 0,50 \$/action) se négociant à 4,70 \$ par action (hors dividende). Le dividende ordinaire par action est de 0,363 \$.
 - ✓ 12 % d'actions privilégiées (valeur nominale 10 \$/action) se négociant à 12 \$ par action (hors dividende).
 - ✓ 7 % d'obligations (valeur nominale 1 000 \$) se négociant à 1,045 \$ (hors intérêts); le coût avant impôts est de 6,86 %.

Calculez chaque composant du coût moyen pondéré du capital requis. Arrondissez les montants au dollar le plus proche et les pourcentages à une décimale près :

- a. Coût du report à nouveau
- b. Coût des actions privilégiées
- c. Coût de la dette après impôts
- d. Valeur marchande totale des actions ordinaires
- e. Valeur marchande totale des actions privilégiées
- f. Valeur marchande totale des obligations
- g. Coût moyen pondéré du capital

Bon Travail!!