

Module : Gestion Financière
2^{ème} année LFG
Examen de Mai 2011
Documents non autorisés

- La copie doit être nette et lisible.
- Tous les calculs doivent être justifiés.
- Arrondir tous les calculs au troisième chiffre après la virgule.

EXERCICE 1 : (14 points)

La société « Saphir » est une entreprise à double activité. Elle vous communique son Bilan après répartition des bénéfices de l'exercice N :

Bilan		Bilan	
Immobilisations Corporelles	44 514	Capital Social	44 514
Stocks de Marchandises	15 656	Réserves	4 145
Stocks de Produits Finis	16 532	DEMT	21 650
Clients	30 473	Fournisseurs	24 625
Effets à Recevoir	8 620	Dividendes à payer	2 325
Banque	5 400	Créditeurs Divers HE	2 000
Caisse	2 005		
Total	96 200	Total	96 200

Les informations complémentaires suivantes vous sont également fournies :

Ventes de produits finis	65 000	Charges de personnel	24 700
Ventes de Marchandises	104 936	Impôts, taxes et assimilés	5 400
Coût moyen de la dette	7,5%	Produits divers d'exploitation	9 100
Délai d'écoulement de stock de Marchandises	60 jours	Autres charges d'exploitation	2 200
Délai d'écoulement de stock de Produits Finis	90 jours	Consommations externes	43 900
Produits financiers	272	Résultat Net	272
Charges financières	3 795	Dotation aux amortissements sur Immo	5 649
Charges nettes sur cessions d'immobilisations	1500	Achats à crédits	58 500
Produits nets sur cessions d'immobilisations	1500		

Travail à faire :

- 1) Calculer le coût de production des produits vendus et le coût d'achat des marchandises vendues sachant que les variations des stocks sont nulles.
- 2) Présenter les soldes intermédiaires de gestion.
- 3) Calculer le taux de marge nette de la société « Saphir » ainsi que le bénéfice avant intérêt et impôt.
- 4) Calculer et interpréter les ratios de rentabilité économique et financière.
- 5) Présenter et interpréter la relation de l'effet de levier.

Examen M1

2011

Ex 1:

$$\rightarrow \Delta \text{stock} = 0$$

1/ Coût effectif de Marchandise :

$$\text{DESM} = 60 \text{ jours}$$

$$60 \text{ jours} = 360 \times (\text{SM} / \text{CAMV})$$

$$60 = 360 \times$$

$$\text{stock moyen} = \frac{\Delta I + \Delta F}{2} = 15656 \text{ avec } \Delta \text{stock} = 0$$

$$\text{d'où } 60 = 360 \times 15656 / \text{CAMV}$$

$$\text{CAMV} = \frac{15656}{\left(\frac{60}{360}\right) \left(\frac{1}{6}\right)} = \boxed{93936}$$

2/ Coût de production des PF :

$$90 = 360 \times \frac{\Delta M}{\text{CPLV}}$$

$$\frac{1}{4} = \frac{\Delta M}{\text{CPLV}} \quad \text{avec } \Delta M = 16532$$

$$\text{d'où } \text{CPLV} = \frac{16532}{\frac{1}{4}} = \boxed{66128}$$

$$\text{taux de marge nette} = \left(\frac{BN}{CA} \right) \times 100$$

$$= \frac{-272}{(65000 + 104936)} \times 100$$

$$\boxed{TMN = -0,16}$$

Bénéfice avant intérêt et impôt =

$$BAII = \text{Bénéfice} + \text{Impôt} + \text{Intérêt}$$

$$= -272 + 0 + 3795$$

$$BAII = 3523$$

$$4/ \text{Ratio } R^{\text{EL}} = \frac{BAII}{\text{Actif}} = \frac{3523}{96200}$$

$$= 0,0366 \text{ soit}$$

$$= 3,66\%$$

→ Ce ratio est un indicateur ~~de~~ de performance car il ne tient pas compte des coûts de financement et du taux d'imposition

→ La rentabilité économique est faible.

$$RF = \frac{BN}{CP} = R_e + (R_e - i) \frac{\text{Dette}}{CP} (1 - t) \quad \boxed{10}$$

$$ELF = \left(0,0366 + (0,0366 - 0,15) \cdot \left(\frac{50600}{45600} \right) \right) \cdot 1,11$$

$$= -0,0468 \times 1,11 = \boxed{-0,05}$$

$$\frac{CP}{EL} = \frac{41455}{45600} + 4145$$

1750 1800 - 1850 1900

forte aug.ⁿ du ratio d'endettement entraîne une
diminution du ratio de rentabilité du capital fixe.