



IHEC
Carthage

Institut des Hautes Etudes Commerciales Carthage

Filières : 2^{ème} Année Licence Fondamentale en Gestion.

Matière : Finance

2H

Examen Principal, Mai 2013

EXERCICE 1 : (10 points)

L'entreprise 'Have Fun' vous présente ces bilans financiers au 31/12 :

Actifs	Montant net		Capitaux Propres & Passifs	Montant net	
	2011	2012		2011	2012
VIN	36 562	43 593	SNR	42 650	51 000
Machines	36 562	43 593	Capital social	?	45 000
VE	11 625	13 312	Réserves	?	6 000
Stocks Matières Premières	5 000	6 000	DLMT	4 500	4 125
Stocks Produits Finis	6 625	7 312	DCT non Bancaires	3 230	3 075
VR	5 625	7 987	Fournisseurs	2 440	1 950
Clients	3 375	4 800	Dividendes à payer	790	1 125
Effets à recevoir	2 250	3 187	DCT Bancaires	3 750	7 125
VD	318	433			
TOTAL	54 130	65 325	TOTAL	54 130	65 325

Au cours de l'exercice 2012 :

- ✓ L'entreprise a augmenté son capital par incorporation des réserves.
- ✓ L'entreprise a acquis une seule machine et n'a cédé aucune immobilisation.
- ✓ L'entreprise n'a pas contracté de nouvelles dettes à long et moyen terme.

Les informations complémentaires suivantes vous sont fournies :

Rubrique	2011	2012
Chiffre d'affaires à crédit	40 500	38 400
Achat à crédit de matières premières	18 300	15 600
Coût de production des produits finis vendus	14 750	12 543,300
Dotations aux amortissements	750	750

Travail à faire :

- 1) Calculer le délai de recouvrement des créances clients et le délai de règlement des fournisseurs pour les années 2011 et 2012. $2 \times 2 \times 0,25$
- 2) Calculer le délai d'écoulement du stock des matières premières et le délai d'écoulement du stock des produits finis pour l'année 2012.
- 3) Calculer la valeur d'acquisition de la nouvelle machine. 8×5
- 4) Calculer et interpréter les indicateurs de l'équilibre financier pour les années 2011 et 2012 ainsi que leurs évolutions et déduire la capacité d'auto-financement.
- 5) Calculer le bénéfice net.
- 6) Établir le tableau de financement de l'année 2012.

EXERCICE 2 : (10 points)

L'entreprise 'Reversed' vous fournit les informations suivantes :

Ratios de l'entreprise 'Reversed'	
Taux de Marge Nette	1/100
Taux de Marge Brute	1/6
Rotation des Stocks	20 fois
Rotation des Immobilisations (ventes/immobilisations)	6 fois
Rotation des Actifs	4 fois
Délai de Recouvrement des Créances Clients	10 jours
Ratio de Liquidité Générale	4
Taux d'endettement (Total Dettes/Total Actif)	1/3

Autres informations :

- > Le bénéfice net est de 24 000 DT.
- > 75% des ventes sont à crédit.
- > La variation des stocks est nulle.
- > Les frais financiers sont de 35 077 DT.

Bilan de l'Entreprise 'Reversed' au 31/12/2012

Actifs	Montant	Capitaux Propres & Passifs	Montant
VIN	0,5	SNR	?
VE	0,5	DLMT	?
VRE	0,5	DCTE	?
VD	0,5		
TOTAL	0,5	TOTAL	?

Travail à faire :

- 1) Présenter le bilan financier de l'entreprise 'Reversed' au 31/12/2012.
- 2) Calculer les indicateurs de l'équilibre financier de la société 'Reversed' (FR, BFRE et T) et commenter. $A - E + C$
- 3) Calculer la rentabilité économique et la rentabilité financière.
- 4) Présenter la relation de l'effet de levier.

Corrigé Mai 2013

(I)

EXERCICE 1 : Entreprise "HAVE.FUN"

1/ Délai de recouvrement des Créances clients : DRCC

$$2011 \quad DRCC = \frac{cl+cl}{CA \text{ à crédit}} \times 360 = \frac{3375 + 2250}{40500} \times 360$$

$$DRCC_{11} = 50 \text{ j} \quad (0,25 \text{ pt})$$

$$2012 \quad DRCC = \frac{cl+cl}{CA \text{ à crédit}} \times 360 = \frac{4200 + 3187,5}{38400} \times 360$$

$$(0,25 \text{ pt}) \quad DRCC = 74,87 = 75$$

2/ Délai de Règlement des Dettes Fournisseurs : DRDF

$$2011 \quad DRDF = \frac{FRS + \text{Frais}}{\text{Achats à crédit}} \times 360 = \frac{21440}{18360} \times 360$$

$$DRDF_{11} = 48 \text{ j} \quad (0,25 \text{ pt})$$

$$2012 \quad DRDF = \frac{FRS}{\text{Achats à crédit}} \times 360 = \frac{1950}{15600} \times 360$$

$$DRDF_{12} = 45 \text{ j} \quad (0,25 \text{ pt})$$

3/ DÉLAIS D'ÉCOULEMENT : 2012

$$\text{Stock de matière} = \frac{SN}{CA \text{ matière}} \times 360$$

$$\text{Coût d'achat des matières} = \text{Achats} + \text{Frais d'achat} + \text{ST-S} \\ = 15600 + 0 + 5000 - 6000$$

$$CA \text{ matière} = 14600 \quad (0,25 \text{ pt})$$

$$\text{Délai stock matière} = \frac{SN}{CA \text{ matière}} \times 360 = \frac{5000 + 6000/2}{14600} \times 360$$

$$\text{Délai stock matière} = 135,6 \text{ j} \quad (0,5 \text{ pt})$$

$$\rightarrow \text{Stock de PF} = \frac{SM}{CPPFV} \times 360 = \frac{6625 + 7312/12}{12543,300} \times 360 \quad (II)$$

$$\boxed{\text{Délai Stock PF}_{12} = 200j} \quad (0,5 \text{ pt})$$

3/ Value d'Acquisition de la nouvelle machine.

VA Immobilisations ?

Cession = 0.

Acquisition = ?

$$\Delta VIN = VIN_{2012} - VIN_{2011} = 7031.$$

$$\Delta VIN = \text{Acq} - \text{Cession} - \Delta A7.$$

$$7031 = \text{Acq} - 0 - 750.$$

$$\Rightarrow \boxed{\text{Acquisition} = 7031 + 750 = 7781} \quad (0,5 \text{ pt})$$

4/ INDICATEURS DE L'ÉQUILIBRE FINANCIER $(2,5 \text{ pt}) \rightarrow \text{détails}$

	2011	2012
FR = $K \times B_{am} - VIN$ ou $= AC - DCT$ $(2 \times 0,25 \text{ pt})$	10588	11532
BFRE = $VE + VRE - DCTE$ $(2 \times 0,25 \text{ pt})$	14810	19349
BFRHE = $VRHE - DCTHE$ $(2 \times 0,25 \text{ pt})$	-790	-1125
BFRG = $BFRE + BFRHE$ $(2 \times 0,25 \text{ pt})$	14020	18224
FN = $VD - DCTB$ ou $= FR - BFRG$ $(2 \times 0,25 \text{ pt})$	-3432	-669

Interprétation:

1 pt

(III)

$\Delta F2 > 0 \Rightarrow P \text{ de } K \Rightarrow P \text{ ressources stables pour financer les investissements durables.}$

* $BFRE_{11} > 0$ et $BFRE_{12} > 0 \Rightarrow$ J^e s'il besoin de fin^t du cycle d'exploitation car délai d'écoulement du stock PF long $\Rightarrow$ ventes non accélérées et $\Delta BFRE > 0 \Rightarrow$ le déficit s'accroît.

* $BFRE_{HE} < 0$ $\Rightarrow$ il y a des ressources HE mais insuffisantes à couvrir les lacunes de l'exploitation

* $TN_{11} < 0$ et $TN_{12} < 0$, + ΔTN importante (quasiment doublée) $\Rightarrow$ DCTB importantes (entre 2011 et 2012).
 $\Rightarrow$ charges financières lourdes $\Rightarrow$ insolvabilité et déséquilibre financier
éventuelle solution $\rightarrow$ se tourner vers une stabilité de financement car en ayant recours beaucoup plus aux DLT dont les charges fin. st relativement - lourdes que celles des DCT.

CAF = par la ΔFRN (selon la 15^{ème} partie du Tableau de financement) (IV)

$\Rightarrow \Delta FRN = \Sigma \text{Ressources} - \Sigma \text{Emplois}$
avec :

* $\Sigma \text{Ressources} = \underbrace{\text{CAF}}_{?} + \underbrace{\uparrow K}_{\downarrow 0} + \underbrace{\text{NVDLT}}_{\downarrow 0} + \underbrace{\text{Cessions}}_{\downarrow 0}$

$\Rightarrow \Sigma \text{Ressources} = \text{CAF} \rightarrow 0,25 \text{ pt}$

* $\Sigma \text{Emplois} = \underbrace{\text{Dividendes 2012}}_{1125} + \underbrace{\text{Acquisitions}}_{7781} + \underbrace{\text{Remb}^t}_{\downarrow} + \underbrace{\downarrow K}_{\downarrow 0}$

$\Rightarrow \Sigma \text{Emplois} = D^{\text{des}}_{2012} \rightarrow 1125$

+ Acquisitions $\rightarrow 7781$

+ Remboursement $\rightarrow 375$

$\Sigma E = 9281$

$\downarrow 0,25 \text{ pt}$

ou a

$\Delta FRN = \Sigma R - \Sigma E = \text{CAF} - 9281$

$FR_{2012} - FR_{2011} = 11532 - 10588 = 944$

$\Rightarrow 944 = \text{CAF} - 9281$

$\Rightarrow \text{CAF} = 10225$

$\downarrow 0,75 \text{ pt}$

$\text{Remb}^t /$

$\Delta DLT = \text{NVDLT} - \text{Remb}^t$

$\Delta DLT_{12} = DLT_{12} - DLT_{11}$

$= 4125 - 4500$

$= -375$

$-375 = \text{NVDLT} - \text{Remb}^t$

$\Rightarrow$

$\text{Remb}^t = 375$

$\downarrow 0,5 \text{ pt}$

59 BN ? / CAF = BN $\rightarrow$?
 $\pm$ DAF $\rightarrow$ 750.
 $-$ Reprises $\rightarrow$ 0.
 $+(-V)$ $\rightarrow$ 0
 $-(+V)$ $\rightarrow$ 0.

(V)

(0,75)

- annuities

$\Rightarrow$ CAF = 10225 = BN + 750. $\Rightarrow$ BN = 10225 - 750.

$\Rightarrow$ BN = 9475 (0,5 pt)

60/ TABLEAU DE FINANCEMENT : T.E.R.

EMPLOIS		RESSOURCES	
Dividendes	1125	CAF	10225
Acquisitions	7782		
Remboursement	375		
Σ Emplois = 9284		$\Delta FR = 944$	Σ Ressources = 10225
πVF	1687	πD^{div}	335
πVR	2362		
$\pi FR3$	490		
$\Sigma E = 4539$		$\Delta BFR = 4204$	$\Sigma R = 335$
πVD	115	πDGB	3375
$\Sigma E = 115$		$\Delta TN = -3260$	$\Sigma R = 3375$

T.E.R. $\rightarrow$ 1^{re} partie $\rightarrow$ (0,5 pt)
 2^e partie $\rightarrow$ (0,5 pt)
 3^e partie $\rightarrow$ (0,5 pt)

(37)

CORRECTION EXERCICE 2: "REVERSED"

④

Données:

- 19/ Taux de Marge Nette : $TMN = \frac{BN}{CA}$
- 20/ Taux de Marge Brute : $TMB = \frac{MB}{CA} = \frac{CA - CAMV}{CA}$
- 30/ Rotation des Stocks = $\frac{CAMV}{SM}$
- 40/ Rotation des Immobilisations = $\frac{CA}{VIN}$
- 50/ Rotation des Actifs = $\frac{CA}{ART}$
- 60/ $DRCC = \frac{Cl+cr}{CA \text{ à crédit}} \times 360$
- 70/ $ALG = \frac{AC}{DCT} = \frac{VE+VR+VD}{DCT}$
- 80/ Taux d'endettement = $\frac{\text{Dettes Totales}}{\text{Total Passif}}$

Avec:

- $BN = 24000^D$
- 75% du CA est à crédit
- Frais Financiers = 35077^D
- $AR_{stocks} = 0$ [SI = SF]

$$19/ \text{TRN} = \frac{\text{BN}}{\text{CA}} = 0,01 \quad \text{BN} = 24000 \Rightarrow \frac{24000}{\text{CA}} = 0,01$$

$$\text{CA} = \frac{24000}{0,01} \Rightarrow \boxed{\text{CA} = 2.400.000} \quad (0,25 \text{ pt})$$

$$20/ \text{TMB} = \frac{\text{CA} - \text{CANV}}{\text{CA}} = \frac{1}{6} \quad \text{et } \text{CA} = 2.400.000.$$

$$\Rightarrow \frac{2.400.000 - \text{CANV}}{2.400.000} = \frac{1}{6} \Rightarrow \boxed{\text{CANV} = 2000.000} \quad (0,25 \text{ pt})$$

$$30/ \text{Rotation des Stocks} = \frac{\text{CANV}}{\text{SM}} = 20 \quad \text{et } \text{CANV} = 2000.000.$$

$$\Rightarrow \text{SM} = \frac{2.000.000}{20} \Rightarrow \boxed{\text{SM} = 100.000 = \text{SF} = \text{VE}} \quad (0,5 \text{ pt})$$

$$40/ \text{Rotation des Immobilisations} = \frac{\text{CA}}{\text{VIN}} = 6 \quad \text{et } \text{CA} = 2.400.000.$$

$$\Rightarrow \text{VIN} = \frac{2.400.000}{6} \Rightarrow \boxed{\text{VIN} = 400.000} \quad (0,5 \text{ pt})$$

$$50/ \text{Rotation des Actifs} = \frac{\text{CA}}{\text{ART}} = 4 \Rightarrow \text{ART} = \frac{2.400.000}{4}$$

$$\boxed{\text{ART} = 600.000} \quad (0,5 \text{ pt})$$

$$60/ \text{DRCC} = \frac{\text{CL} + \text{CR}}{\text{CA à crédit}} \times 360 = 10 \%$$

$$\text{CA à crédit} = 75\% \times 2.400.000 = 1.800.000.$$

$$\text{DRCC} = \frac{\text{CL} + \text{CR}}{1.800.000} \times 360 = 10 \Rightarrow \boxed{\text{CL} + \text{CR} = 50.000 = \text{NCE}} \quad (0,5 \text{ pt})$$

$$70/ \text{RLG} = \frac{\text{AC}}{\text{DET}} = 4 \quad \text{avec } \text{AC} = \text{ART} - \text{VIN}.$$

$$= 600.000 - 400.000$$

(3)

$$AC = 200.000 \quad (0,5 \text{ pt})$$

$$RCE = \frac{200.000}{DCT} = 4 \Rightarrow DCT = 50.000 \quad (0,5 \text{ pt})$$

$$\text{Taux d'endettement} = \frac{\text{Det. T}}{\text{Total Passif}}$$

$$= \frac{1}{3}$$

$$\frac{\text{Det. Totales}}{\text{Total Passif}} = \frac{1}{3} \text{ avec } ART = 600.000.$$

$$\Rightarrow \frac{DT}{600.000} = \frac{1}{3} \Rightarrow DT = \frac{600.000}{3}$$

$$\text{Det. Totales} = 200.000 \quad (0,5 \text{ pt})$$

$$\text{Caract. DCT} = 50.000.$$

$$\Rightarrow DLMT = \text{Det. Totales} - DCT$$

$$= 200.000 - 50.000.$$

$$DLMT = 150.000 \quad (0,5 \text{ pt})$$

Bilan Financier

Actif		PASSIF	
VIN	400.000.	SNR* (non déductible)	400.000
VE	100.000.	DLMT	150.000.
VRE	50.000	DCTE	50.000.
VD*	50.000		
ART	600.000.	PT	600.000

(1,75 pt)

$$\text{Par déduction : } VD = ART - VIN - VE - VRE = 600.000 - 400.000 - 100.000 - 50.000$$

$$(0,25 \text{ pt}) \quad VD = 50.000$$

140

(4)

27) Indicateurs de l'équilibre financier

$$FR = AC - DCT = 30.000 - 50.000 = 150.000$$

$$\text{ou} \\ = K \times \text{Perm} - VIN = 400.000 + 150.000 - 400.000 = 150.000$$

$$\Rightarrow FR = 150.000 \quad (0,5 \text{ pt})$$

$$BPRE = VE + VRE - DCTE = 100.000 + 50.000 - 50.000$$

$$BPRE = 100.000 \quad (0,5 \text{ pt})$$

$$BFRHE = 0 \quad \text{et} \quad BFRG = BPRE = 100.000$$

$$TN = VD - DCTB = 50.000$$

$$\text{ou} \\ = FR - BFRG = 150.000 - 100.000$$

$$TN = 50.000 \quad (0,5 \text{ pt})$$

38) $RE = \frac{BAII}{ART}$ avec Impôts = 0 et Intérêts = 35077

$$\Rightarrow BAII = BN + \text{Intérêts} = 24000 + 35077 = 59077$$

$$\Rightarrow RE = \frac{BAII}{ART} = \frac{59077}{600.000} \Rightarrow RE = 0,09846 = 9,846\%$$

$$RF = \frac{BN}{CP} = \frac{24000}{400.000} = 0,06\% = RF \quad (0,5 \text{ pt})$$

$$49) RF = RE + (RE - i) \cdot \frac{\text{Intérêts}}{\text{Capitales Propres}}$$

et à 38) d'impôts $\rightarrow t = \text{taux d'impôts}$ et $i = \text{taux d'intérêt}$

$$\Rightarrow RF = \left[RE + (RE - i) \cdot \frac{D}{CP} \right] (1 - t) \quad (0,5 \text{ pt})$$

H1)