

2 LF

## Examen de finance

Université de la MANOUBA  
ISCAE

Année universitaire 2011- 2012

### Examen Final de la Première session- Finance-

Enseignante : I. ALLOUCHE DAMI

Niveau: 2<sup>ème</sup> Année LF

Durée: 2h

Spécialité: Administration des Affaires

Nombre de pages: 2

**N. B.: Aucun document n'est autorisé et tout résultat doit être justifié**

#### **Exercice N°1 : (8 points)**

Etablir et commenter le tableau de financement de la société ZBE de l'année 2010 en se basant sur les informations suivantes :

| Bilans après affectation |               |               |                                          |               |               |
|--------------------------|---------------|---------------|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Actifs                   | 2009          | 2010          | Capitaux propres et passifs              | 2009          | 2010          |
| Terrain                  | 2 000         | 4 000         | Capital social                           | 20 000        | 35 000        |
| Matériel et outillage    | 22 000        | 28 000        | Réserves                                 | 5 000         | 6 000         |
| - Amortissements         | (6 000)       | (4 000)       | Emprunts à LMT                           | 10 000        | 15 000        |
| Fonds commercial         | 8 000         | 14 000        | Fournisseurs, Effets à payer             | 2 000         | 900           |
| Stocks                   | 5 500         | 6 200         | Dividendes à payer                       | 1 500         | 2 000         |
| Créances                 | 6 200         | 7 300         | Dettes à moins d'un an                   | 500           | 100           |
| Etat, TVA à récupérer    | 500           | 1 200         |                                          |               |               |
| Caisse et banque         | 800           | 2 300         |                                          |               |               |
| <b>Total actifs</b>      | <b>39 000</b> | <b>59 000</b> | <b>Total capitaux propres et passifs</b> | <b>39 000</b> | <b>59 000</b> |

- La société a augmenté son capital par incorporation de réserves et par un apport en numéraire ;
- En 2010, L'entreprise a distribué 40 % de son bénéfice net ;
- La société a acquis un nouveau matériel, un fonds de commercial et un terrain;
- Le nouveau matériel a remplacé un ancien vendu pour sa valeur comptable nette qui s'élève à 1 500. La valeur du nouveau matériel représente deux fois la valeur brute du matériel vendu ;
- Un terrain est cédé pour sa valeur comptable qui s'élève à 1 500 ;
- La société a contracté une dette à long et moyen terme de 10 000 ;
- La dotation aux amortissements de l'exercice 2010 est de 2 500.

### Exercice 2 (12 points)

Au 31/12/2011, les états financiers de l'entreprise « X » se présentent comme suit :

#### Bilan après répartition

| Actifs                                  |               | Capitaux propres et Passifs              |               |
|-----------------------------------------|---------------|------------------------------------------|---------------|
| Terrain                                 | 20 000        | Capital social                           | 25 000        |
| Construction                            | 12 000        | Réserves *                               | 11 000        |
| Matériel                                | 8 000         | Dettes à long terme                      | 1 500         |
| Stocks                                  | 4 800         | Fournisseurs d'exploitation              | 3 000         |
| Créances clients                        | 1 000         | Créditeurs divers                        | 2 500         |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 1 200         | Concours bancaires courants              | 4 000         |
| <b>Total actifs</b>                     | <b>47 000</b> | <b>Total capitaux propres et passifs</b> | <b>47 000</b> |

#### Etat de résultat résumé

|                                       |        |
|---------------------------------------|--------|
| Ventes                                | 40 000 |
| Coût d'achat des marchandises vendues | 25 000 |
| - Charges d'exploitation              | 7 000  |
| - charges financières (Intérêts)      | 6 900  |
| = Résultat avant impôt                | 1 100  |
| - Impôt                               | 550    |
| = Bénéfice net                        | 550    |

Sachant que :

- Le stock initial s'élève à 7 300 dinars.
- Les achats à crédit représentent 80% du total des achats.
- Les ventes à crédit représentent 50% du total des ventes.

1) Etudier l'équilibre financier de cette entreprise. Commenter

2) Calculer les ratios suivants :

- Délai de stockage des marchandises.
- Délai moyen de recouvrement des créances.
- Délai moyen de règlement des fournisseurs.

Discuter

3) Calculer la rentabilité économique et la rentabilité des capitaux propres. En déduire l'effet de l'endettement sur la rentabilité financière de l'entreprise.

4) Quelles sont les recommandations que vous pouvez formuler pour améliorer la situation financière de cette entreprise ? Justifier

*Bon travail*



# Corrigé d'examen de finance

Université de la MANOUBA  
ISCAE

Année universitaire 2011- 2012

## Corrigé Examen Final de la Première session- Finance-

Enseignante : I. ALLOUCHE DAMI

Niveau: 2<sup>ème</sup> Année LF en Administration des Affaires

Durée: 2h

### Exercice N°1 : (8 points)

| TER                                               |        |                                 |        |
|---------------------------------------------------|--------|---------------------------------|--------|
| EMPLOIS                                           |        | RESSOURCES                      |        |
| ↑ Emplois stables                                 |        | ↑ ressources stables            |        |
| • ↑ terrain                                       | 3 500  | • ↑ KS                          | 13 000 |
| • ↑ Matériel                                      | 12 000 | • Autofinancement               | 5 500  |
| • ↑ Fonds de commerce                             | 6 000  | - Bénéfice réinvesti 3 000      |        |
|                                                   |        | - Dot. Aux amortissements 2 500 |        |
| ↓ Ressources stables                              |        | ↓ emplois stables               | 1 500  |
| • Remboursement DMLT                              | 5 000  | • Cession terrain               | 1 500  |
|                                                   |        | • Cession matériel              |        |
| $\Delta FR = 5\,000 > 0$                          |        |                                 |        |
| ↑ Emplois cycliques                               |        | ↑ Ressources cycliques          |        |
| • ↑ stocks                                        | 700    | • Dividendes à payer            | 500    |
| • ↑ créances                                      | 1 100  |                                 |        |
| • ↑ Etat, TVA à récupérer                         | 700    |                                 |        |
| ↓ Ressources cycliques                            |        | ↓ emplois stables               | 1 500  |
| • ↓ fournisseurs                                  | 1 100  | • Cession terrain               | 1 500  |
| • ↓ Emprunt à - d'un an                           | 400    | • Cession matériel              |        |
| $\Delta BFR = 3\,500 > 0$                         |        |                                 |        |
| ↑ Emplois de trésorerie                           |        | ↑ ressources de trésorerie      |        |
| • ↑ banque et caisse                              | 1 500  |                                 |        |
| $\Delta TN = 1\,500 > 0 = \Delta FR - \Delta BFR$ |        |                                 |        |

Commentaire :  $\Delta FR > 0$  et  $\Delta TN > 0 \Rightarrow$  Renforcement de l'équilibre financier à LT et à CT

**Exercice 2 (12 points)**

1) Equilibre financier de l'entreprise :

$FR = -2\,500 < 0 \Rightarrow$  Déséquilibre financier à LT

$BFR = 300$

$TN = -2\,800 < 0 =$  Déséquilibre financier à CT

2) Délai de stockage des marchandises = 87.13 jours  $\approx$  88 jours

Délai moyen de recouvrement des créances = 18 jours

Délai moyen de règlement des fournisseurs = 60 jours

Délai stockage + délai de recouvrement des créances  $\gg$  délai de règlement des dettes fournisseurs

$\Rightarrow BFR > 0$  du essentiellement à un délai de stockage très élevé  $\Rightarrow$  Il faut réviser la politique d'approvisionnement et analyser les causes de cette situation de sur-stockage

3)  $Re = 17,02\%$ ,  $Rf = 2,2\%$  ; relation de Dupont donne  $Re-i < 0 \Rightarrow$  Effet de levier négatif  $\Rightarrow$  l'endettement a un effet défavorable sur la rentabilité de l'entreprise  $\Rightarrow$  Entreprise doit rembourser une partie de ses dettes

4) Recommandations :

- $\uparrow$  FR soit par une augmentation du capital ou par désinvestissement sans pour autant que ce désinvestissement ait une incidence négative sur l'activité de l'entreprise
- $\uparrow$  TN par une meilleure gestion du BFR  $\Rightarrow$  Il faut réduire le BFR en diminuant le délai de stockage des marchandises
- Il faut rembourser une partie des dettes de sorte que le levier financier devienne positif