

Année universitaire 2012-2013

Licence d'économie-gestion (L3)

Partiel de gestion financière – 2^{ème} session (juin 2013)

Cours de M. Yann Giraud

Durée : 2 heures. La calculatrice est autorisée. Tout autre document est interdit.

Exercice 1 : Choix d'investissement et amortissement d'emprunt (12 pts)

L'entreprise Fruit Bats, spécialisée dans la confection de friandises pour enfants, envisage d'augmenter sa capacité de production. Pour ce faire, elle prévoit la construction d'une nouvelle usine.

L'investissement à réaliser se décompose ainsi (hors TVA) :

- Bâtiment : 1 000 000 €, amortissable sur 10 ans en mode linéaire.
- Matériel et outillage industriel : 600 000 €, amortissable sur 5 ans en mode linéaire.

La production du nouvel atelier serait de :

- 30 000 lots pour la première année
- 35 000 lots pour les quatre années suivantes

Le prix de vente unitaire du lot est de 40 € hors taxes. L'entreprise considère qu'il restera constant au cours des cinq années à venir.

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) à financer dès l'origine est estimé à 200 000 €.

Le taux d'impôt sur les sociétés à retenir est de 33 1/3 %.

L'exploitation du projet devrait se poursuivre au-delà de l'année 5. Ces flux de liquidités sont estimés par la valeur terminale du projet, égale à la valeur nette comptable de l'investissement majorée de la récupération du BFRE.

1. Calculer pour les 5 premières années les flux de trésorerie économiques - flux d'exploitation et d'investissement. Présentez les résultats dans un tableau et détaillez tous les calculs (4 pts)
2. Sachant que le coût du capital de l'entreprise est de 13%, calculer la valeur actuelle nette (VAN) des flux économiques. Cet investissement doit-il être entrepris ? (2 pts)
3. Poser l'équation permettant de calculer le taux interne de rentabilité économique (TIR). Calculez ce taux. Cela confirme-t-il le résultat précédent ? (2 pts)

Pour financer le montant hors taxe de l'investissement, l'entreprise contractera un emprunt bancaire de 1 200 000 € au taux annuel de 6%, remboursable par 5 annuités constantes versées à terme échu et autofinancera le solde.

TSVP

4. Calculez le montant de l'annuité. (1 pt)
5. Présentez le tableau d'amortissement. (2 pts)
6. Quel est le coût réel de l'emprunt, compte tenu de l'impôt sur les bénéfices ? (1 pt)

Exercice 2 : Escompte (4 pts)

Une entreprise compte financer un besoin d'exploitation d'une durée de 30 jours en escomptant une traite d'un montant de 20 000 € dans les conditions suivantes :

- Taux de base bancaire : 6.60 %
- Prime de risque : 2.20 %
- Commission : 5 €
- Jours de banque : 2 jours

1. Calculez le montant des agios. (1 pt)
2. Quel est le coût réel de l'opération ? (1 pt)

Notons i le taux apparent, M le montant de l'escompte, A le montant des agios, C le montant de la commission, j le nombre de jours de banque, n la durée de l'escompte et r le taux réel.

3. Quelle est la formule générale permettant de calculer le taux réel de l'escompte ? Comment ce taux varie-t-il quand le nombre de jours augmente ? (2 pts)

Question de cours (4 pts)

Répondez à la question suivante en une page maximum :

En quoi la théorie financière permet-elle de faire des choix d'investissement en présence de risque ? Après avoir défini la relation qui lie le risque spécifique d'un actif, β_i , et sa rentabilité espérée $E(R_i)$, vous expliquerez dans quelle mesure cette relation permet d'appréhender les choix d'investissement.