

Année universitaire 2013-2014

Partiel de Gestion Financière
Cours de Y. Giraud

Session 2,
Lundi 23 juin 2014

Durée de l'épreuve : 2 heures
Aucun document autorisé, toutes calculatrices autorisées.

I. Exercice (12 points)

STAGNET et STAFIOR (plan de financement provisoire et définitif)

Afin de développer une nouvelle activité, l'entreprise STAGNET décide de créer une filiale détenue à 100 % et dotée d'un capital entièrement libéré de 2 000 000 €, la société STAFIOR.

STAFIOR devra réaliser immédiatement pour 5 000 000 € d'investissements réglés comptant.

Pour financer une partie de ces besoins, un emprunt de 4 000 000 €, cautionné par la société mère, sera contracté aux conditions suivantes : taux d'intérêt de 6 %, remboursement sur 5 ans (amortissement constant).

Le chiffre d'affaire HT prévisionnel annuel est estimé à 8 000 000 € et les charges d'exploitation décaissables à 6 300 000 € pour chacune des trois premières années.

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation, à financer dès la création de la nouvelle activité, représente 72 jours de chiffre d'affaires HT.

Les immobilisations seront amorties linéairement sur 5 ans.

Le taux d'impôt sur les bénéfices retenu est de 33 1/3 %.

Le groupe STAGNET prélèvera 50 % du bénéfice annuel sous forme de dividendes.

1. **Présentez les trois premières lignes du tableau d'amortissement de l'emprunt (3 points).**
2. **Calculez la capacité d'autofinancement prévisionnelle des trois premières années. Présentez dans vos résultats dans un tableau faisant apparaître le calcul du résultat net et de l'impôt sur les sociétés (3 points).**
3. **Présentez le plan de financement provisoire de la société STAFIOR pour les trois**

premières années, en faisant bien apparaître les emplois et ressources générées par la création de la société (année 0). Arrondir les données au millier d'euros le plus proche. Ce plan de financement est-il équilibré ? Si ce n'est pas le cas, quelles solutions l'entreprise peut-elle adopter pour l'équilibrer (3 points) ?

Le plan de financement provisoire étant déséquilibré, des délais de paiement sont demandés aux fournisseurs d'immobilisations qui accordent les conditions de règlement suivantes : 10 % dans six mois, 10 % dans un an, 10 % dans 18 mois et le solde au comptant.

4. Présentez le plan de financement définitif. Est-il équilibré (3 points) ?

II. Questions de cours (8 points)

Vous répondrez aux deux questions suivantes (entre une page et une page et demi par question) :

1. Après en avoir rappelé la définition (et le mode de calcul), vous expliquerez quels sont les avantages et les inconvénients de l'autofinancement pour les entreprises. (4 points)
2. Discutez l'hypothèse d'efficience des marchés financiers, telle que présentée par l'économiste Eugene Fama. Que signifie-t-elle ? Quelles conséquences a-t-elle dans la théorie financière ? Est-elle réaliste ? (4 points)