

UNIVERSITE DE SFAX
Ecole Supérieure de Commerce

Année Universitaire 2003 / 2004

Auditoire : Deuxième année Etudes Supérieures Commerciales
&
Sciences de gestion

GESTION FINANCIERE

EXAMEN FINAL - PREMIERE SESSION

Janvier 2004
(Corrigé)

Enseignant : Walid KHOUFI
Ines DAMI

Exercice N° 1 : (5 points)

Calcul du taux mensuel :

i_a = taux annuel = 6,625%

i_m = taux mensuel équivalent

$$(1 + i_a) = (1 + i_m)^{12}$$

$$i_m = \sqrt[12]{(1 + i_a)} - 1$$

$$i_m = \sqrt[12]{(1,06625)} - 1$$

$$i_m = 0,00536 = 0,536\%$$

Valeur actuelle des mensualités = V

Nombre des mensualités = 12 x 20 = 240

$$V = m \frac{1 - (1 + i_m)^{-240}}{i_m}$$

$$V = 105 \frac{1 - (1,00536)^{-240}}{0,00536}$$

$$V = 14159,050$$

Prix du logement = P

$$P = 14159,050 + 4300,950 = 18460 \text{ TND}$$

Exercice N° 2 : (6 points)

1/ Agios de l'escompte :

Agios = escompte + commission d'endos + coût fixe

$$\text{Escompte} = e = \frac{10000 \times 8 \times (61 + 2)}{36000} = 140$$

$$\text{Commission d'endos} = \frac{10000 \times 2,65 \times (61 + 2)}{36000} = 46,375$$

$$\text{Agios} = 140 + 46,375 + 7,239 = 193,614$$

2/ Coût global du découvert :

$$\text{Intérêt débiteur} = (6000 \times 30 + 4000 \times 31) \times \frac{8 + 2,8}{36000} = 91,200$$

$$\text{Commission du plus fort découvert} = \frac{0,05}{100} \times (6000 + 4000) = 5$$

$$\text{Coût du découvert} = 91,200 + 5 + 1,840 = 98,040$$

3/ Taux de revient de l'escompte (T_R) et coût réel du découvert (T_D):

$$T_R = \frac{36000 \times 193,614}{(10000 - 193,614) \times 61} = 11,652\%$$

$$T_D = \frac{36000 \times 98,04}{(6000 \times 30 + 4000 \times 31)} = 11,61\%$$

4/ Mode de financement :

T_R > T_D, donc l'entreprise doit opter pour le crédit pour caisse qui lui est plus avantageux.

Exercice N° 3 : (10 points)

1/ Tableau de répartition du bénéfice (3,5 points)

Bénéfice net	4500	
+ Résultat reporté	-300	
<hr/>		
Bénéfice à affecter	4200	
- Réserve légale (RL)	210	= 0,05 x (4500-300)
- Réserve statutaire (RS)	200	
- Premier dividende (PD)	2250	= 0,06 x (30000 + 15000/2)
- Réserve facultative (RF)	500	
- Superdividende (SD)	900	= (0,084-0,06) x (30000 + 15000/2)
- Tantièmes (T)	100	= 900/9, puisque max d'usage = 1/9 de SD
<hr/>		
Résultat reporté	40	

2/ (4,5 points)

- Autres actifs non courants :

↓ total des actifs (2500) et ↓ les capitaux propres (2500)

- Ecart de conversion :

- A reclasser au niveau des capitaux propres (1800)
- Capital non libéré :
 - ↓ des créances (15000) et ↓ des capitaux propres (15000)
- Client :
 - Opération blanche
- Titres de placement :
 - A classer au niveau des liquidités et équivalent de liquidité (3700)
- Provision pour risque :
 - A classer au niveau du passif non courant (1500)
- Crédit-bail :
 - Montant du crédit bail au 31/12/2003 = $20000 - 2 \times (20000/8) = 15000$
 - ↑ les immobilisations corporelles de (15000) et ↑ les passifs non courants de (10000) ainsi que les passifs courants hors exploitation de (5000).

Bilan financier au 31/12/2003

Actifs		Capitaux propres et Passifs	
<u>Actifs non courants</u>	<u>114000</u>	<u>Capitaux propres</u>	<u>62250</u>
Immobilisations Incorporelles	16500		
Immobilisations Corporelles	83500		
Immobilisations Financières	14000	<u>Passifs non courants</u>	<u>45500</u>
<u>Actifs courants</u>	<u>81500</u>		
Stock	20000	<u>Passifs courants</u>	<u>72750</u>
Créances		- Passifs courants d'expl.	42000
- créances d'exploitation	40000	- Passifs courants hors expl.	22250
Liquidités et équiv. de liqu.	6500	- Concours bancaires courants	8500
	180500		180500

3/ (2 points)

* Fonds de roulement = FR

FR = capitaux propres + passifs non courants – actifs non courants

FR = 62250 + 45500 – 114000 = -6250

Le fonds de roulement est négatif, l'entreprise finance certains actifs non courants par des passifs courants. Elle ne dispose pas de marge de sécurité pour le financement de son actif courant. L'entreprise est en déséquilibre financier à long terme.

* Besoin en fonds de roulement = BFR

BFR = stock + créances – passifs courants non bancaires

BFR = 20000 + 40000 – 64250 = -4250

Le BFR étant négatif l'entreprise dispose de ressources. D'où proviennent-ils (exploitation ou hors exploitation)?

BFRE = 20000 + 40000 – 42000 = 18000

L'exploitation nécessite un fonds de roulement.

$$\text{BFRHE} = 0 - 22250 = -22250$$

C'est l'hors exploitation qui est à l'origine des ressources

L'entreprise doit faire attention et doit essayer de financer le BFRE par le FR de roulement et non pas par les ressources provenant de l'activité hors exploitation.

* Trésorerie nette = TN

$$\text{TN} = \text{FR} - \text{BFR} = -6250 + 4250 = -2000$$

La trésorerie nette est négative, l'entreprise est en déséquilibre financier à court terme et risque d'avoir des problèmes de liquidité et peut être de solvabilité. Elle doit par conséquent rétablir son équilibre financier à court terme en agissant soit au niveau du fonds de roulement ou niveau du besoin en fonds de roulement.

Conclusion : l'entreprise doit rétablir son équilibre financier à long terme et à court terme.