

UNIVERSITE DE SFAX

Ecole Supérieure de Commerce

Année Universitaire 2003 / 2004

Auditoire : Troisième année Etudes Supérieures Commerciales

DECISIONS FINANCIERES

TEST DE CONTROLE CONTINU

Novembre 2003

(Corrigé)

Enseignant : Walid KHOUFI

Questions de cours : (4 points)

		Vrai	Faux
1	La valeur actuelle nette (VAN) exprime l'enrichissement financier procuré par un projet rapporté à la valeur de l'investissement initial.		X
2	L'hypothèse implicite relative au critère de la VAN est que les fonds dégagés par le projet sont replacés au taux d'actualisation.	X	
3	Le taux de rentabilité interne (TRI) est un taux d'équivalence entre des capitaux investis dans un projet et des sommes générées par ce projet.	X	
4	L'hypothèse implicite relative au critère du TRI est que les fonds dégagés par le projet sont replacés au taux de rentabilité interne.	X	
5	Plus le taux d'actualisation, utilisé pour le calcul de la VAN, est faible, plus le projet devient moins rentable		X
6	Deux projets sont dits indépendants lorsque l'on ne peut les accepter en même temps. L'adoption de l'un des deux projets entraîne automatiquement le rejet de l'autre.		X
7	La valeur comptable nette d'un équipement peut être supérieure à la valeur marchande du même équipement. Cette situation apparaît lorsque l'amortissement pratiqué est supérieur à la dépréciation réelle de l'équipement ou à cause d'une augmentation des prix sur le marché.		X
8	Le coefficient de variation est défini par $CV = \frac{\sigma(VAN)}{E(VAN)}$, le projet dont le coefficient de variation est le plus faible est le projet le moins risqué.	X	

Exercice : (16 points)

1/Cash-flows nets

	2004	2005	2006	2007	2008
Chiffre d'affaires (CA)	800000	1200000	1600000	1400000	1000000
Matières premières (12% CA)	96000	144000	192000	168000	120000
Autres charges directes (18% CA)	144000	216000	288000	252000	180000
Total des charges	240000	360000	480000	420000	300000
Stock MP (2 mois des achats)	16000	24000	32000	28000	20000
Stock PF (1,5 mois des ventes)	30000	45000	60000	52500	37500
Clients (1 mois des ventes)	20000	30000	40000	35000	25000
Fournisseur (60 j des achats)	16000	24000	32000	28000	20000
BFR	50000	75000	100000	87500	62500

ENCAISSEMENTS	0	2004	2005	2006	2007	2008
Récupération BFR				12500	25000	62500
Effet d'impôt/amortissement		108500	108500	108500	108500	108500
Cession (valeur résiduelle)						10000
Effet d'impôt/charges directes		84000	126000	168000	147000	105000
Ventes		800000	1200000	1600000	1400000	1000000
Total		992500	1434500	1889000	1680500	1286000
DECAISSEMENTS						
Equipement	1550000					
BFR	50000	25000	25000			
Effet d'impôt/+ valeur de cession		240000	360000	480000	420000	350000
Charges directes		280000	420000	560000	490000	350000
Effet d'impôt/ventes						
Total	1600000	545000	805000	1040000	910000	653500
Cash-Flow Net	(1600000)	447500	629500	849000	770500	632500

2/ Valeur actuelle nette

VAN = 754252,713 TND

Projet rentable

3/ Taux de rentabilité interne

20% → 327152,456

TRI → 0

30% → 56723,8677

TRI = 0,2852 = 28,52%