

Questions a choix multiples (45%)

1. L'entreprise Broomall a décidé d'inclure certains ratios financiers dans le rapport annuel de fin d'année soumis aux actionnaires. Ci-après, les informations relatives à l'exercice le plus récent.

• Caisse	\$10 000
• Comptes débiteurs	20 000
• Charges constatées d'avance	8 000
• Inventaire	30 000
• Les titres disponibles à la vente (available for sale)	
-au coût	9 000
-à la juste valeur en fin d'année	12 000
• Les comptes créditeurs	15 000
• Les effets à payer (dus en 90 jours)	25 000
• Les obligations à payer (dus en 10 ans)	35 000
• Les ventes à crédit nettes pour l'année	220 000
• Les coûts d'achat des marchandises vendus	140 000

Les fonds de roulement de Broomall en fin d'année sont équivalents à :

- \$40 000
- \$37 000
- \$28 000
- \$10 000

2. Tout ce qui suit est affecté lorsque les biens sont achetés à crédit à l'exception:

- du total actif circulant
- des fonds de roulement nets
- du total du passif courant
- du ratio de liquidité générale

3. Ci-après est le solde d'ouverture et de clôture de certains des comptes de Grimaldi Inc.

	<u>1er janvier</u>	<u>31 décembre</u>
Cash	\$ 48 000	\$ 62 000
Titres négociables	42 000	35 000
Comptes débiteurs	68 000	47 000
Stock	125 000	138 000
Immobilisations corporelles	325 000	424 000
Comptes créditeurs	32 000	84 000
Produits constatés d'avance	14 000	11 000
7% obligations à payer	95 000	77 000

Le ratio de trésorerie de Grimaldi en fin d'année est le suivant

- 0,83
- 1,02
- 1,15
- 1,52

4. Ci-après est un résumé du compte des résultats de l'entreprise Sahara :

Ventes	\$15 000 000
Coût des ventes	9 000 000
Dépenses opérationnelles	3 000 000
La charge d'intérêt	800 000
Taxes	<u>880 000</u>
Résultat net	<u><u>\$ 1 320 000</u></u>

Sur base des informations précédentes, l'effet du levier financier (Degree of Financial Leverage) de Sahara est :

- a. 0,96
- b. 1,36
- c. 1,61
- d. 2,27

5. L'information suivante est dérivée des états financiers de l'entreprise Boutwell.

Actifs circulants	\$640 000
Total des actifs	990 000
Dettes à long terme	130 000
Ratio de liquidité générale	3.2 fois

Le ratio dettes/capitaux propres

- a. 0,50 à 1
- b. 0,37 à 1
- c. 0,33 à 1
- d. 0,13 à 1

6. L'entreprise Lowell a décidé d'inclure certains ratios financiers dans son rapport annuel de fin d'année aux actionnaires. Ci-après les informations relatives à l'exercice le plus récent :

- Cash \$ 10,000
- Comptes débiteurs (en fin d'année) 20,000
- Comptes débiteurs (en début d'année) 24,000
- Stock (fin d'année) 30,000
- Stock (début d'année) 26,000
- Effets à payer (dus en 90 jours) 25,000
- Obligations à payer (dus dans 10 ans) 35,000
- Les ventes à crédit nettes pour l'année 220,000
- Le coût d'achat des marchandises vendues 140,000

Sur une année de 365 jours, calculez la **rotation des créances** de l'entreprise Lowell dans :

- a. 26,1 jours
- b. 33,2 jours
- c. 36,5 jours
- d. 39,8 jours

7. Peggy Monahan, chargée de contrôle, a réuni les informations suivantes sur l'entreprise Lampasso.

	<u>En début d'année</u>	<u>En fin d'année</u>
Stock	\$6 400	\$7 600
Comptes débiteurs	2 140	3 060
Comptes créditeurs	3 320	3 680

Le total des ventes pour l'année était de \$85 900 dont 62 400 pour les ventes à crédit. Le cout d'achat des marchandises vendues est de \$24 500.

Le taux de rotation de stock de Lampasso pour l'année était de :

- a. 3,2 fois
- b. 3,5 fois
- c. 8,2 fois
- d. 8,9 fois

8. Ci-après les actifs de l'entreprise Moreland.

	<u>1er janvier</u>	<u>31 décembre</u>
Cash	\$ 48 000	\$ 62 000
Valeurs mobilières de placement	42 000	35 000
Compte débiteur	68 000	47 000
Stock	125 000	138 000
Immobilisations corporelles nettes	325 000	424 000

Pour l'année qui vient de s'écouler, Moreland avait un resultat net de \$96 000 sur un total de ventes de \$900 000. Le taux de rotation du total actif à Moreland est de :

- a. 1,27
- b. 1,37
- c. 1,48
- d. 1,50

9. En début d'année, l'entreprise Lewis avait 100 000 actions ordinaires en circulations. Pendant l'année, les opérations suivantes ont eu lieu.

<u>Date</u>	<u>Opération</u>
Avril 1	Emission de 10 000 actions en échange d'un terrain
Juillet 1	Déclaration et distribution de 10% des dividendes en actions
Octobre 1	Achat de 5 000 actions rachetées

Le nombre d'actions (WACSO) (moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation) que Lewis devra utiliser pour calculer les bénéfices par action en fin d'année est le suivant :

- a. 117 000
- b. 116 000
- c. 111 750
- d. 106 250

10. L'entreprise Mayson a déclaré un résultat net de \$350 000 pour l'année précédente. L'entreprise avait 100 000 actions nominales ordinaires de \$10 et 5 000 actions rachetées durant l'année en cours. Mayson a déclaré et versé \$1 comme dividendes aux actions ordinaires. Le prix du marché par action ordinaire à la fin de l'année précédente était de \$30. Le rendement en dividendes pour l'année était de :

- a. 30,03%
- b. 28,57%
- c. 11,11%
- d. 3,33%

11. La monnaie fonctionnelle utilisée dans une entité est définie comme étant la devise:

- a. de la société mère de l'entité
- b. Au pays dans lequel l'entité se trouve physiquement
- c. dans laquelle la comptabilité (livre des comptes) sont maintenus pour toutes les entités opérationnelles.
- d. du principal environnement économique dans laquelle l'entité fonctionne.

12. Les caractéristiques suivantes sont celles d'une action de préférence sauf que:

- a. elle peut être **rachetable** au choix de l'entreprise
- b. elle peut être convertie en action ordinaire
- c. ses dividendes sont déductibles d'impôts pour l'émetteur
- d. elle n'a généralement pas de droit au vote

13. L'entreprise Foster Manufacturing analyse un projet d'investissement de capital qui doit produire les flux de trésorerie et le revenu net.

<u>L'année</u>	<u>Flux de trésorerie après taxe</u>	<u>Résultat net</u>
0	(\$20 000)	\$ 0
1	6 000	2 000
2	8 000	2 000
3	8 000	2 000
4	8 000	2 000

La période de remboursement pour ce projet est de:

- a. 2,5 ans
- b. 2,6 ans
- c. 3,0 ans
- d. 3,3 ans

14. Dans un processus de prise de décision, il est souvent fait référence à la mesure des coûts des bénéfiques sacrifiés suite au choix d'une mesure alternative et généralement referee à:

- a. un coût pertinent
- b. des fonds perdus (coût irrécupérable)
- c. un coût d'opportunité
- d. des coûts différentiels

15. Si le dollar américain est rattaché à la livre sterling, et les autres facteurs demeurant égaux, il serait attendu que :

- a. la demande britannique pour les produits américains augmente
- b. la demande américaine pour les produits britanniques diminue
- c. la demande américaine pour les produits britanniques augmente
- d. le commerce entre les Etats Unis et la Grande Bretagne diminue

16. La structure en capital de l'entreprise Thomas consiste en une dette à long-terme de 30% et 25% d'actons privilégiés et 45% des capitaux propres ordinaires. Ci-après est le coût en capital de chaque composante :

Dette à long terme	8%
Stock préféré	11%
Capitaux propres ordinaires	15%

Si Thomas paie les taxes à un taux de 40%, quel serait pour l'entreprise le coût moyen pondéré du capital (WACC) après taxes ?

- a. 7,1 4%
- b. 9,84%
- c. 10,94%
- d. 11,90%

17. Laquelle parmi les réponses suivantes n'est pas explicitement considérée dans le calcul de la quantité économiques de commande ?

- a. Niveau des ventes
- b. Coût fixe des commandes
- c. Coût de stockage
- d. Remise de volume de vente

18. Si les industries Dexter ont une valeur beta de 1.0, alors :

- a. le rendement doit être équivalent à un taux d'intérêt sans risque
- b. le prix est relativement stable
- c. le rendement attendu doit être approximativement équivalent au rendement du marché
- d. le taux de volatilité est faible

19. Carson Inc. produit un seul produit uniquement et prépare son budget pour l'année suivante sur base des informations suivantes:

Prix de vente par unité	\$	100
Coûts variables par unité		75
Coûts fixes		250 000
Taux d'imposition effectif		35%

Si Carson désire réaliser un résultat net de \$1.3 millions l'année suivante, elle devra vendre:

- a. 62 000 unités
- b. 70 00 unités
- c. 80 000 unités
- d. 90 000 unités

20. Molar Inc. évalue trois projets indépendants pour l'expansion d'une gamme de produits différents. Le département des finances a effectué une analyse extensive de chaque projet et le directeur financier a affirmé qu'il n'existe pas d'allocation pour le budget rationnel du capital (capital rationing) . Laquelle parmi les réponses suivantes est correcte ?

- I. Rejeter tout projet dont la période de remboursement serait inférieure à la norme appliquée par l'entreprise
- II. Le projet ayant le taux de rendement intérieur (TIR) le plus important dépassant le taux escompté (discount rate) doit être sélectionné et les autres seront rejetés

- III. Tous les projets ayant une valeur actuelle nette positive doivent être sélectionnés
- IV. Molar devra refuser tout projet ayant un taux de rendement interne (TIR) négatif

- a. I, II et IV seulement.
- b. I, II, III et IV.
- c. II et III seulement.
- d. III et IV seulement.

QUESTIONS

Question 1 (18%):

L'agence de voyage Wembley est spécialisée dans les vols entre Los Angeles et Londres. Elle effectue des réservations sur les vols United Airlines contre \$900 pour le prix du billet aller-retour. Jusqu'au mois dernier, United payait Wembley une commission de 10% du prix du billet de chaque passager. Cette commission était effectivement la seule source de revenus pour Wembley. Les coûts fixes de Wembley étaient de \$14 000 par mois (pour les salaires, le loyer etc.) et les coûts variables, comme les commissions de vente et les bonus étaient de \$20 par billet par passager.

United Airlines vient d'annoncer un changement dans le calendrier de paiement pour toutes les agences de voyage. Elle a décidé de leur payer une commission de 10% par billet pour un plafond de \$50. Tout billet coutant plus de \$500 est récompensé d'une commission de \$50 indépendamment du prix du billet. Les responsables à Wembley sont inquiets de l'impact du nouveau calendrier de paiement sur le seuil de rentabilité et de profitabilité.

Consigne:

1. Suivant l'ancienne structure de commission, combien de billets aller-retour Wembley devrait –elle vendre chaque année pour :
 - a. atteindre le seuil de rentabilité
 - b. générer un résultat d'exploitation de \$7 000?
2. Comment le calendrier de paiement révisé par United affectera-t-il les réponses aux questions (a) et (b) de la question 1 ?

Question 2 (15%):

Les données suivantes sont accordées à l'entreprise SILVER

Le coût initial des équipements proposés	\$75 000
La durée d'utilisation estimée	7 ans
Les épargnes annuelles estimées en dépenses monétaires opérationnelles	\$18 000
La valeur résiduelle prévue à la fin de la durée de vie	\$3 000
Le coût du capital	12%

Consigne:

- Calculer la période de remboursement
- Calculer le total de la valeur actuelle des épargnes annuelles estimées
- Calculer le total de la valeur actuelle des valeurs résiduelles estimées
- Calculer le total de la valeur actuelle des rentrées de flux monétaires estimés (de l'année 1 à l'année 7)
- Calculer la valeur actuelle nette (VAN)
- Calculer le taux de rendement interne (TIR)

Valeur actuelle de \$1: $PVIF_{i,n}$										
Période	10%	12%	14%	15%	16%	18%	20%	24%	28%	32%
7	0.5132	0.4523	0.3996	0.3759	0.3538	0.3139	0.2791	0.2218	0.1776	0.1432

Valeur actuelle d'une annuité de \$1: $PVIF_{i,n}$										
Période	10%	12%	14%	15%	16%	18%	20%	24%	28%	32%
7	4.8684	4.5638	4.2883	4.1604	4.0386	3.8115	3.6046	3.2423	2.9370	2.6775

Question #3 (16 %)

Ci-après sont les données de l'entreprise Tatum

Le total des actifs	\$1 500 000
La moyenne des actifs	1 700 000
Le résultat net	275 000
Les Ventes nettes	1 400 000
La moyenne des capitaux propres des actionnaires	1 000 000
La valeur nette du flux monétaire produit par les activités opérationnelles	275 000

Calculer:

- la marge bénéficiaire nette
- le total de la rotation des actifs
- le rendement des actifs
- le rendement des capitaux propres des actionnaires

Question #4 (11 %)

Trois investisseurs conçoivent la possibilité d'investir dans un projet. L'investisseur A est prudent, l'investisseur B est neutre et l'investisseur C est preneur de risques.

Le rapport risque/rendement du projet est considéré comme étant supérieur à la moyenne à comparer avec des investissements similaires.

- a. Définissez brièvement la différence entre prudent, neutre et preneur de risques
- b. Quelle est la relation entre appétit pour le risque et le rendement dans n'importe quel investissement ?
- c. Quel investisseur pourrait probablement investir dans ce projet ? Justifiez votre réponse.