UNIVERSITÉ TOULOUSE 1 CAPITOLE

ANNEE UNIVERSITAIRE 2016 / 2017

SEMESTRE 6 – SESSION 1

LICENCE AES 3ème année

Parcours Gouvernance des entreprises et des territoires

Matière : Gestion financière

Responsable de la matière : F. Teychenié

Aucun document autorisé, calculatrice non programmable autorisée

Durée : 1h30

Si le texte du sujet (ou de ses questions) vous amène à formuler une ou plusieurs hypothèses, vous les mentionnerez explicitement dans votre copie.
Vous apporterez un soin particulier à la présentation de votre copie et à sa qualité rédactionnelle. Ces éléments seront pris en compte dans l'évaluation de votre travail.
Les calculs seront arrondis à l'entier le plus proche, seuls les taux (%) et les jours de CA HT seront présentés avec deux décimales si nécessaire.

Sujet : Les candidats doivent traiter les **deux thèmes indépendants** suivants :

THÈME 1 *(8 points)*

Le responsable financier de la société PPR vous communique les informations prévisionnelles suivantes concernant l'exercice N+1 :
✓ Chiffre d'affaires : 1 350 000 € HT
✓ Achats de matières premières : 472 500 € HT
✓ Charges de personnel de production : 225 000 €
✓ Charges de personnel de distribution : 56 000 € HT
✓ Autres charges de production : 292 000 € HT dont 172 000 € d'amortissement des équipements
✓ Autres charges de distribution : 60 000 € HT
Les charges sociales représentent 60 % des salaires bruts, avec respectivement 18 % pour les charges salariales et 42% pour les charges patronales
✓ Délais :
- durée moyenne de stockage des matières premières : 15 jours
- durée moyenne de stockage de produits finis : 10 jours
- fournisseurs de matières premières : 10 jours fin de mois
- clients : 30 % du chiffre d'affaires est payé au comptant, 70 % à 50 jours
- salaires nets : ils sont versés en fin de mois
- charges sociales : elles sont réglées le 12 du mois suivant
- TVA : elle est réglée le 20 de chaque mois. La TVA à un taux de 20 % concerne l'ensemble des opérations réalisées par PPR.
- les autres charges de production et de distribution sont réglées au comptant

Un stagiaire présent dans l'entreprise a entrepris de calculer le fonds de roulement normatif de PPR et vous fournit ci-après le travail qu'il a effectué :

	Délai	Coefficient de structure	Jours de CA HT
Stock de matières premières	15	0,35	5,25
Stock de produits finis	10		
Clients		1,2	
TVA déductible			
Fournisseurs de matières premières	25		
Salaires nets	15		
Charges sociales			
TVA collectée	35		
		Fonds de roulement normatif	

Travail à faire :

1- Calculer le du fonds de roulement normatif de PPR. Pour cela, vous reproduirez dans votre copie le tableau proposé ci-dessus en le complétant des éléments manquants et en améliorant sa présentation si vous le souhaitez. (5 points)
2- Quelle est l'utilité du calcul de ce fonds de roulement normatif pour PPR ? (3 points)

THEME 2 *(12 points)*

Pour financer l'achat d'une nouvelle chaine de production d'un montant de 150 000 € HT (durée de vie 5 ans, amortissement linéaire sur la même durée), la société ELEC1 hésite entre réaliser un emprunt et un financement par crédit-bail, avec les modalités suivantes :

- Emprunt

Montant : 120 000 €, remboursable par 5 annuités constantes au taux nominal de 12 % l'an ;

- Crédit-bail (durée du contrat 5 ans)

Dépôt de garantie : 14 000 € versés à la signature du contrat et récupérables en fin de contrat
Redevances annuelles : 33 000 € pendant 5 ans payables en début de période.
Valeur de rachat du bien à l'issue du contrat : 27 000 €, amortissable sur les deux années suivant le rachat.

Travail à faire :

1- Présenter le tableau de remboursement de l'emprunt. (5 points)
2- Calculer le coût réel (en %) du contrat de crédit-bail. (4 points)
3- Le taux de rendement interne (TRI) du projet étudié est estimé à 10 % et ELEC1 semble vouloir privilégier le recours à l'emprunt. Comment expliquez-vous cette position ? (3 points)
Si nécessaire, taux de TVA : 20 % ; taux d'impôt sur les bénéfices : 1/3.

Aide au calcul	t = 6%	t = 7%	t = 8%	t = 9%	t = 10%	t = 11%
$(1+t)^1$	1,060	1,070	1,080	1,090	1,100	1,110
$(1+t)^2$	1,124	1,145	1,166	1,188	1,21	1,232
$(1+t)^3$	1,191	1,225	1,260	1,295	1,331	1,368
$(1+t)^4$	1,262	1,311	1,360	1,411	1,464	1,518
$(1+t)^5$	1,338	1,402	1,469	1,539	1,610	1,685
$(1+t)^6$	1,418	1,501	1,587	1,677	1,771	1,870
$(1+t)^{-1}$	0,943	0,934	0,926	0,917	0,909	0,900
$(1+t)^{-2}$	0,890	0,873	0,857	0,842	0,826	0,812
$(1+t)^{-3}$	0,840	0,816	0,794	0,772	0,751	0,731
$(1+t)^{-4}$	0,792	0,763	0,735	0,708	0,683	0,659
$(1+t)^{-5}$	0,747	0,713	0,680	0,650	0,621	0,593
$(1+t)^{-6}$	0,705	0,666	0,630	0,596	0,564	0,535
$(1+t)^{-7}$	0,665	0,623	0,583	0,547	0,513	0,482