ANNEE UNIVERSITAIRE 2017 / 2018

SEMESTRE 6 – SESSION 1

LICENCE AES 3ème année

Parcours Gouvernance des entreprises et des territoires

Matière : Gestion financière

Responsable de la matière : Françoise TEYCHENIÉ

Durée : 1h30

Date : 9 mai 2018

Documents interdits, calculatrice non programmable autorisée

Sujet :

- 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.
- -Tous les calculs devront être clairement expliqués dans la copie.

La société Bertrand, créée en N-10, est spécialisée dans la production et la commercialisation de machines-outils. Une étude de marché vient de montrer le potentiel d'accroissement du marché sur lequel elle évolue et, pour saisir cette opportunité, le directeur de Bertrand souhaite mettre en place un nouveau plan de développement. Outre le lancement d'une campagne de communication ciblant la clientèle "particuliers" jusqu'ici peu exploitée par la société, un projet d'investissement de croissance est étudié pour N+1.

La structure financière de Bertrand repose actuellement sur 60% de capitaux propres et 40% d'emprunts (taux nominal moyen des emprunts : 9,3%). La société souhaite poursuivre sa politique de versement d'un dividende ; le prochain dividende est attendu à 16 € et pourrait ensuite connaitre une croissance annuelle de 1,2%. Le titre Bertrand est évalué à 200 € pour une valeur nominale de 90 €.

Les données concernant ce projet de développement sont les suivantes :

- Acquisition d'une machine-outil (code : MXT21) début N+1 : 90 000 € HT, amortissable en linéaire sur 4 ans. On estime que cette chaîne pourrait être revendue 9 750 € HT fin N+4.
- L'exploitation de ce projet permettrait à la société Bertrand de réaliser les chiffres d'affaires supplémentaires annuels suivants :

En €	N+1	N+2	N+3	N+4
Chiffre d'affaires HT	85 000	95 000	95 000	90 000

La marge sur charges variables est estimée à 60 %, les charges fixes HT annuelles hors amortissements et charges financières s'élèveraient à 18 000 €.

- Le besoin en fonds de roulement engendré par le projet est évalué à 20 jours de chiffre d'affaires HT (1 année = 360 jours).

1- *Calculez le coût du capital de la société Bertrand.*
2- *Calculez la valeur actuelle nette du projet (prendre un taux d'actualisation de 8%).*
3- *Vérifiez que le taux de rendement interne du projet est égal à 16,26 % (aux arrondis près).*
4- *Ce projet est-il rentable ? Expliquez votre réponse.*
5- Les excédents de trésorerie de Bertrand sont placés auprès de sa banque habituelle à un taux annuel de 5%.
Calculez le taux de rendement interne global du projet. Le résultat obtenu remet-il en question l'intérêt de cet investissement ? Expliquez votre réponse.
6- La société Bertrand étudie la possibilité de contracter un contrat de crédit-bail pour la machine MXT21.

a- Présentez les avantages et inconvénients du crédit-bail pour la société Bertrand ;

b- la décision de conclure ce contrat aura-t-elle des répercussions sur les flux nets de trésorerie engendrés par le projet ? Expliquez votre réponse.

Si nécessaire pour l'ensemble du sujet : taux de TVA : 20 % ; taux d'impôt sur les bénéfices : 1/3.

ANNEXE : Aide au calcul

	t = 5%	**t = 6%**	**t = 7%**	**t = 8%**	**t = 9%**	**t = 10%**
$(1+t)^1$	1,05	1,06	1,07	1,08	1,09	1,10
$(1+t)^2$	1,102	1,124	1,145	1,166	1,188	1,21
$(1+t)^3$	1,157	1,191	1,225	1,260	1,295	1,331
$(1+t)^4$	1,215	1,262	1,311	1,360	1,411	1,464
$(1+t)^5$	1,276	1,338	1,402	1,469	1,539	1,610
$(1+t)^{-1}$	0,952	0,943	0,934	0,926	0,917	0,909
$(1+t)^{-2}$	0,907	0,890	0,873	0,857	0,842	0,826
$(1+t)^{-3}$	0,863	0,840	0,816	0,794	0,772	0,751
$(1+t)^{-4}$	0,822	0,792	0,763	0,735	0,708	0,683
$(1+t)^{-5}$	0,783	0,747	0,713	0,680	0,650	0,621

Barème indicatif :

Question 1	2 points
Question 2	6 points
Question 3	2 points
Question 4	2 points
Question 5	4 points
Question 6	4 points