Licence 2 Droit & Gestion
Année universitaire 2016-2017

Politique d'investissement
Contrôle terminal
Cours de Madame Teychenié

Durée 2h00

Documents interdits, calculatrice type collège autorisée.

- Si le texte du sujet (ou de ses questions) vous amène à formuler une ou plusieurs hypothèses, il vous est demandé de la (les) mentionner 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.
- Toute information calculée devra être justifiée.
- Les calculs seront arrondis à l'entier le plus proche, seuls les taux (%) seront présentés avec deux décimales.

-Si nécessaire, prendre dans l'ensemble du sujet un taux de TVA de 20% et un taux d'impôt sur les bénéfices de 1/3.

La société MBA, dont le coût du capital est de 15%, souhaite mettre en place un investissement de diversification lui permettant de proposer sur le marché un produit nouveau. La réalisation de ce projet nécessite un investissement en matériel de 300 000 € HT amortissable en linéaire sur 5 ans. Sa valeur de revente, estimée au 31.12.N+5, est de 30 000 € HT.

Les études réalisées concernant ce projet ont permis d'évaluer les éléments suivants :

	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5
Chiffre d'affaires HT du projet	350 000	390 000	430 000	430 000	400 000
Taux de charges variables	40 %	40 %	40 %	40 %	40 %
Charges fixes *	90 000	90 000	90 000	90 000	90 000

* hors dotations aux amortissements. Les redevances de crédit-bail et charges financières éventuelles liées au financement du projet ne sont pas non plus comprises dans ce montant.

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation engendré par cet investissement est évalué à 36 jours de chiffre d'affaires HT.

…/…

Pour financer l'acquisition du matériel (300 000 € HT), la société MBA hésite entre deux modalités de financement :
1ère modalité : un emprunt bancaire d'un montant de 210 000 € remboursable par 5 annuités constantes, au taux d'intérêt annuel de 13 % ;
2ème modalité : un crédit-bail avec 5 loyers annuels de 75 000 € HT payés en début d'année. La société MBA versera un dépôt de garantie de 15 000 € HT début N+1, récupéré fin N+5. Le matériel pourra être racheté 23 000 € HT fin N+5 et amorti sur les deux années suivantes.

Questions :

1- *Calculez les flux nets de trésorerie dégagés par ce projet.* (4 points)

2- a- *Calculez la valeur actuelle nette du projet.* (2 points)
b- *Les services financiers de la société MBA estiment que le TRI de ce projet devrait être légèrement supérieur à 24%. Effectuez cette vérification en expliquant votre réponse.* (1 point)

3- *Selon vous, ce projet de diversification est-il rentable ?* (1 point)

4- *Quel reproche peut-on faire au critère du TRI ? Ce reproche s'applique-t-il ici ? Pour contourner cette difficulté, quel autre critère de rentabilité aurait-il été préférable d'appliquer (à condition de disposer des informations adéquates) ?* (3 points)

5- *Présentez le tableau de remboursement de l'emprunt indiqué dans la 1ère modalité de financement.* (3 points)

6- *Vérifiez, à partir des flux de trésorerie liés à la 2ème modalité de financement envisagée (dont vous présenterez le calcul) que le taux de revient du contrat de crédit-bail est égal à 12,15 % (aux arrondis près).* (3 points)

7- *Quel financement recommandez-vous ? Expliquez clairement votre réponse.* (3 points)