



Service des formations professionnalisées

MASTER 1

JURISTE D'ENTREPRISE

UE4 Gestion financière
(Cours de Mme Teychenié)

13 décembre 2016

10h30 - 12h

La calculatrice type collègue est autorisée.

Année universitaire 2016-2017

Session 1

UNIVERSITE TOULOUSE 1 CAPITOLE

2 rue du Doyen-Gabriel-Marty - 31042 Toulouse cedex 9 - France - Tél. : 05 61 63 35 00 - Fax : 05 61 63 37 98
www.ut-capitole.fr

- 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.
- Toute information calculée devra être justifiée.
- Les calculs seront arrondis à l'entier le plus proche, seuls les taux (%) seront présentés avec deux décimales.

La société MELY, dont le coût du capital est égal à 12%, hésite entre deux projets d'investissement mutuellement exclusifs, PJE1 et PJE2, qui pourraient être mis en place au début de l'année N+1.

➤ **Projet PJE1** (durée de vie 5 ans)

- ✓ Construction d'un entrepôt : 150 000 € HT, amortissement linéaire sur 6 ans à partir de N+1. La valeur résiduelle de ce bâtiment est estimée égale à sa valeur nette comptable.
- ✓ Achat d'un matériel de production : 90 000 € HT amortissable en linéaire sur 5 ans à partir de N+1. Le fournisseur de cette immobilisation s'engage à racheter ce matériel 7 500 € HT fin N+5.
- ✓ Prévisions d'exploitation liées au projet PJE1 :
 - Le chiffre d'affaires attendu en N+1 est de 150 000 € HT avec une progression annuelle de 12% en N+2 et N+3 puis 8% en N+4 et N+5.
 - Les charges variables représentent 40% du chiffre d'affaires HT.
 - Les charges fixes annuelles hors dotations aux amortissements sont prévues égales à 40 000 € HT
 - Le besoin en fonds de roulement engendré par l'exploitation de ce projet PJE1 est évalué à 45 jours de chiffre d'affaires HT (une année = 360 jours).

Les dirigeants de MELY retiennent habituellement le coût du capital de l'entreprise pour étudier la rentabilité de leurs investissements.

1- Calculer la valeur actuelle nette de ce projet. Le projet est-il rentable ? (7 points)

2- La valeur actuelle nette du projet PJE2 est estimée à 43 500 € pour un investissement de départ (acquisitions d'immobilisations et augmentation de besoin en fonds de roulement) de 430 000 €.

a- le responsable financier de MELY refuse de classer les projets en fonction de leur valeur actuelle nette. *Comment peut-on expliquer sa position ? (2 points)*

b- *quel critère de sélection proposez-vous en remplacement de la VAN ? Quel projet retenez-vous ? (2 points)*

Les dirigeants de MELY rejettent le projet PJE2. Ils souhaitent cependant connaître le taux de rendement interne global du projet PJE1 avant d'en ordonner le lancement.

3- Sachant que MELY place ses excédents de trésorerie à taux moyen de 5%, calculez le taux de rendement interne global (TRIG) du projet PJE1. Commentez le résultat obtenu en prenant soin d'expliquer l'intérêt que revêt cette information pour MELY. (5 points)

Plutôt que d'acquérir le matériel de production du projet PJE1, MELY étudie la possibilité de conclure au début de N+1 un contrat de crédit-bail le concernant aux conditions suivantes :

- matériel 90 000 € HT relevant d'un amortissement linéaire sur 5 ans
- durée du contrat : 5 ans
- loyers annuels : 20 000 €
- dépôt de garantie : 6 000 € récupérable fin N+5
- option de rachat de la machine : 9 000 € fin N+5. Le bien ainsi racheté serait alors amorti en N+6 et N+7.

4- Vérifier que le taux réel de revient de ce contrat de crédit-bail est, pour MELY, de 7,86%. (4 points)

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