

Questions de cours

1. Un fonds de roulement négatif signifie que les capitaux permanents ne couvrent pas la totalité de l'actif immobilisé. **(1pt)**
2. Pour corriger une trésorerie négative il est possible d'assurer le recouvrement des créances pour les transformer en disponibilités, ou réduire les délais de paiement accordés aux clients. **(1,5pts)**
3. Une trésorerie positive abondante n'est pas forcément un signe de bonne gestion financière, car l'entreprise n'est pas sensé cumuler du liquide dans les caisses et les comptes bancaires. Elle est sensée par exemple injecter ces disponibilités dans le cycle d'exploitation et augmenter ses capacités. **(1,5pts)**

EXERCICE 1

I, partie I

1. Calcul du seuil de rentabilité

Le seuil de rentabilité est la quantité de produit qu'il faut vendre pour couvrir tous les coûts. Sa formule est : $\text{Seuil de Rentabilité} = \text{Charges fixes} \div (\text{Prix de vente HT} - \text{Coût d'achat HT})$

$CA = 50 \times 20\ 000 = 1\ 000\ 000$ **(0,5pts)**

$CV = 20 \times 20\ 000 = 600\ 000$ **(0,5pts)**

$CF = 360\ 000$

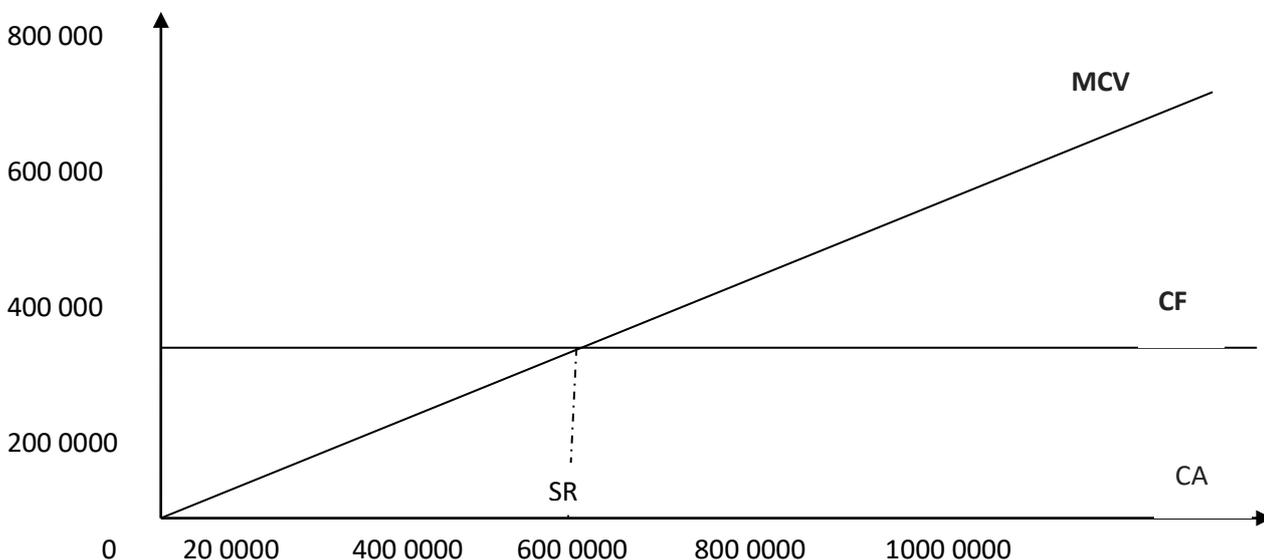
LIBELLE	MONTANT	%
CA	1000 000	100
CV	400 000	40
MCV	600 000	60
CF	360 000	
RESULTAT	240 000	

(0,5pts)

$\text{Seuil de Rentabilité} = CF / TMCV$ **(0,5pts)**

$\text{Seuil de Rentabilité } 360\ 000 \text{ €} \div 0,6 = 600\ 000 \text{ €}$ **(1pts)**

2. Représentation graphique du seuil de rentabilité (1pts)



3. La date de réalisation du SR

Par interpolation on déduit :

12 MOIS	→	1000 000	(1 pts)
X MOIS	→	600 000	
$X = (12 \times 600\,000) / 1000\,000$			
X = 7,2 mois , soit le 06 Août			

II. Pour la deuxième année, les charges fixes ont augmenté de 10% et le coût d'achat HT a augmenté de 2€.

4. Calcul du nouveau seuil de rentabilité

Nouvelles charges fixes = 360 000 € x 1,10 = 396 000 € **(0,5pts)**

Nouveau coût d'achat HT = 20 € + 2 € = 22 € **(0,5pts)**

Nouveau coût d'achat total HT = 22 x 20 000 = 440 000 € **(0,5pts)**

LIBELLE	MONTANT	%	(0,5pts)
CA	1000 000	100	
CV	440 000	44	
MCV	560 000	56	
CF	396 000		
RESULTAT	164 000		

Nouveau Seuil de Rentabilité = 396 000 € ÷ 0,56 = 707 142, 857 € (0,5pts)

5. L'augmentation des charges fixes et du coût d'achat HT fera augmenter le seuil de rentabilité. Cela signifie que le restaurant doit vendre plus de menus pour couvrir tous ses coûts. **(0,5pts)**

6. Les options disponibles pour le gérant

Le gérant peut soit augmenter le prix de vente HT, soit réduire les coûts (charges fixes ou coût d'achat HT), soit les deux, pour maintenir la rentabilité. **(0,5pts)**

7. Si le gérant augmente le prix de vente HT du menu de 5%, le nouveau prix de vente HT serait de 50 € x 1,05 = 52,50 €.

Le calcul du nouveau Seuil de Rentabilité se fera comme suit :

Nouveau chiffre d'affaire

50 x 1,05 = 52,5 €

52,5 x 20 000 = 1 050 000 € (0,5pts)

LIBELLE	MONTANT	%	(0,5pts)
CA	1050 000	100	
CV	440 000	41,90	
MCV	560 000	58,10	
CF	396 000		
RESULTAT	164 000		

SR = 396 000 / 58,10 = 681 583,477 € (0,5 pts)

Corrigé exercice 2.

1. Calcul des C.F. nets

ANNÉE	0	1	2	3	4	5
Investissement	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
- C.V	300 000	450 000	450 000	450 000	450 000	450 000
- C.F(H.A)	310 000	340 000	340 000	340 000	340 000	340 000
- Amort	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
R. Av. impôt	1 300 000	1 100 000	1 100 000	1 100 000	1 100 000	1 100 000
- impôt	66 500	38 500	38 500	38 500	38 500	38 500
R. net	1 233 500	715 000	715 000	715 000	715 000	715 000
+ V. Résiduelle						300 000
C. Flux (+ Amort)	323 500	271 500	271 500	271 500	271 500	301 500

2) VAN à 9%:

$$VAN = -1000000 + 323500(1,09)^{-1} + 271500(1,09)^{-2} + 271500(1,09)^{-3} + 271500(1,09)^{-4} + 301500(1,09)^{-5} = 124000 \text{ €}$$

3) TRI:

$$1000000 = 323500(1+tri)^{-1} + 271500(1+tri)^{-2} + 271500(1+tri)^{-3} + 271500(1+tri)^{-4} + 301500(1+tri)^{-5}$$

Avec un $t = 14\%$ on a: $VAN = -6000 \text{ €}$.

Donc:

$t = 9\%$	→	124 000	} ⇒ TRI = 13,75%
TRI = ?	→	0	
$t = 14\%$	→	-6 000	

a) Délais de récupération du capital investi.

Année	C.F	C.F Actualisé à 9%	Cumul
1	323500	297000	297000
2	271500	223000	520000
3	271500	210000	730000
4	271500	192000	928000
5	271500	196000	1124000

Au bout de la 4^{ème} Année, les C.F cumulés sont de 928000, il manque la somme de 1000000 - 928000, soit 72000. Le délai est donc par interpolation

12 mois \rightarrow 196000

n mois \rightarrow 72000

$$\left. \begin{array}{l} 12 \text{ mois} \rightarrow 196000 \\ n \text{ mois} \rightarrow 72000 \end{array} \right\} \Rightarrow n = \frac{72000}{196000} \times 12 = 4,4 \text{ mois}$$

Donc le délai est de 4,4 mois.

* Soit 132,24 jours \approx 133 jours.