Talamid.ma : هذا الملف تم تحميله من موقع

Partie III : La fonction financière

CORRIGE DES EXERCICES

Exercice 1 :

Document :

Pénurie des matières premières comme le ciment, rareté des compétences…., les projets de BTP au Maroc se heurtent à certaines contraintes. Ainsi, les responsables de MADIC, entreprise de levage spécialisée dans la location de grues et de camions, viennent de lever sur le marché un emprunt obligataire de 70 MDH pour acheter d'un seul coup 10 nouvelles grues tant le marché est demandeur. Cette émission « permettra au groupe d'accroitre ses capitaux permanents et de renforcer ainsi la structure de son bilan à un niveau de taux d'intérêt favorable », a indiqué le DG de l'entreprise.

Source : La vie économique, vendredi 6 avril 2007

1. **Quel moyen de financement est abordé dans le texte ?**

   Le moyen de financement abordé dans le texte est l'emprunt obligataire

2. **Les PME peuvent-elles recourir à ce moyen de financement ? Justifiez**

   Les PME ne peuvent pas recourir à ce moyen de financement car il est réservé aux sociétés de capitaux et aux collectivités publiques.

3. **Citez un avantage et un inconvénient de ce moyen de financement ?**

   Avantage :

   - Pas de risque de répartition de pouvoir
   - Les intérêts sont déductibles fiscalement

   Inconvénient :

   - L'emprunt obligataire nécessite une taille importante de l'entreprise, son coût est élevé
   - Perte d'indépendance financière

4. **Le bilan de l'entreprise « BETA » se présente comme suit :**

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé	300	Capitaux permanents	400
Actif circulant	220	Dettes à court terme	180
Trésorerie-Actif	80	Trésorerie-Passif	20
Total	**600**	**Total**	**600**

Talamid.ma : للمزيد من الملفات قم بزيارة الموقع

Talamid.ma : هذا الملف تم تحميله من موقع

a. Calculez le fond de roulement et le besoin en fond de roulement et la trésorerie nette de cette entreprise. Interprétez.

FR = Financement Permanent - Actif immobilisé
= 400 – 300
= 100

BFR = Actif circulant – Passif circulant
= 220 – 180
= 40

Trésorerie nette = Trésorerie Actif – Trésorerie Passif
= 80 – 20
= 60

Ou Trésorerie nette = FR – BFR
= 100 – 40
= 60

Le fond de roulement est positif, les ressources stables couvrent donc totalement les emplois stables et dégagent un excédent de 100 qui a permis de financer le BFR (40) et dégager un trésorerie excédentaire de 60.

b. Donnez la signification d'une trésorerie nulle

Les ressources financières de l'entreprise couvrent exactement ses besoins de financement mais ne dégagent aucun excédent lui permettant de subvenir à d'autres dépenses liées à son cycle d'exploitation.

c. Sachant que les dettes de financements'élèvent à 150, calculez le ratio d'autonomie financière. Interprétez

Ratio d'autonomie financière = $\frac{Capitaux\ propres}{Dettes}$

Capitaux permanents = Capitaux propres + Dettes de financement
Capitaux propres = Capitaux permanents – Dettes de financement
= 400 – 150
= 250

Dettes = Dettes de financement + Dettes du passif circulant + Trésorerie Passif
= 150 + 180 + 20
= 350

Ratio d'autonomie financière = $\frac{150}{350}$ = 0,4285

Interprétation : Les capitaux propres (ressources propres) de l'entreprise ne couvrent que 42,85 % de ses dettes. L'autonomie financière n'est pas très bonne.

5- Choisir la (les) bonne (s) réponse (s) (les réponses correctes sont en gras)

1. **Comment caractériser les besoins de financement liés au cycle d'investissement ?**
   - **a) dépenses pour le long terme**
   - b) dépenses de court terme
   - **c) dépenses nécessitant des financements stables**
   - d) dépenses qui vont permettre l'acquisition de biens intermédiaires

Talamid.ma : للمزيد من الملفات قم بزيارة الموقع

Talamid.ma : هذا الملف تم تحميله من موقع

2. **A quelle notion correspond la définition suivante : "ensemble des opérations qui vont de l'acquisition des entrées (marchandises ou matières premières) à l'encaissement du prix de vente des sorties (produits finis ou services)" ?**
   a) cycle d'exploitation
   b) cycle des affaires
   c) cycle de stockage
   d) cycle d'activité

3. **A quoi correspond la règle de l'équilibre financier ?**
   a) les emplois stables doivent être financés par des ressources stables (capitaux permanents)
   b) les dépenses d'exploitation doivent être financées par des ressources stables (capitaux permanents)
   c) les investissements doivent être financés par des capitaux à court terme

4. **Si les ressources stables sont supérieures aux emplois stables, la situation financière de l'entreprise est :**
   a) saine
   b) dangereuse

5. **Une entreprise bien gérée cherche à minimiser son besoin en fonds de roulement c'est-à-dire ?**
   a) à accélérer ses encaissements
   b) à ralentir ses décaissements
   c) à augmenter le temps de stockage
   d) à augmenter la durée du crédit accordé aux clients
   e) à obtenir l'allongement du crédit auprès de ses fournisseurs

Exercice 2 :

On donne ci-dessous, le bilan au 31/12/N de l'entreprise BADR :

ACTIF	Brut	A&P	Net	PASSIF	N
Immob. incorp.	40	20	20	Capital	200
Immob. corp.	300	100	200	Réserves	20
Immob. fin.	60	15	45	Résultat de l'exercice	10
Stocks	500	40	460	Provisions pour risque	4
Créances d'exp.	60	10	50	Provisions pour charges	6
Créances diverses	13		13	Emprunts auprès des étab. de crédit	75
Disponibilités	12		12	Dettes fournisseurs	350
				Dettes fiscales et sociales	30
				Trésorerie Passif	105
TOTAL	**985**	**185**	**800**	**TOTAL**	**800**

Informations complémentaires :

Eléments	*Montants*
Résultat d'exploitation	*12*
Résultat financier	*2,5*
Chiffre d'affaire	*62,5*

Talamid.ma : للمزيد من الملفات قم بزيارة الموقع

Talamid.ma : هذا الملف تم تحميله من موقع

Travail à faire :

1. **Calculer le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie. Interpréter**

FR = Financement Permanent - Actif immobilisé
= (200 + 20 + 10 + 4+ 6+75) – (20 + 200 + 45)
= 315 – 265
= 50

BFR = Actif circulant – Passif circulant
= (460 + 50 + 13) – (350 + 30)
= 523 - 380
= 143

Trésorerie nette = Trésorerie Actif – Trésorerie Passif
= 12 – 105
= - 93

Ou Trésorerie nette = FR – BFR
= 50 – 143
= -93

Interprétation :
Le fond de roulement est positif, les ressources stables financent en totalité les emplois stables. La règle de l'équilibre financier est donc respectée.
Le BFR s'élève à143. Ce besoin est financé en partie par le fond de roulement (50) et le reste par la trésorerie nette (-93) qui est de ce fait déficitaire.

2. **Analyser la solvabilité et l'autonomie financière de l'entreprise BADR.**

Ratio de solvabilité à court terme = $\frac{\text{Créances + Trésorerie_Actif}}{\text{Dette à court terme}} = \frac{50+13+12}{350+30+105} = 0{,}15$

Les créances de l'entreprise ainsi que sa trésorerie Actif ne couvrent que 15% des dettes à court terme. La solvabilité à court terme est faible.

Ratio d'autonomie financière = $\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes}} = \frac{200+20+10}{800-(200+20+10)} = \frac{230}{570} = 0{,}40$

Les capitaux propres ne couvrent que 40% des dettes de l'entreprise.
Ce ratio devrait se rapprocher de 1. L'autonomie financière de l'entreprise est donc faible.

3. **Calculer les ratios de rentabilité financière et de rentabilité économique. Interpréter**

Ratio de rentabilité financière = $\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}} = \frac{10}{230} = 0{,}043 = 4{,}34\ \%$

Chaque 100 dh de capitaux propres investis rapporte 4,34 dh de résultat net aux actionnaires.

Ratio de rentabilité commerciale = $\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaire}} = \frac{12}{62{,}5} = 0{,}1926 = 19{,}2\%$

Interprétation : Chaque 100 DH de vente réalisée rapporte 19,2 dh de résultat d'exploitation.

Talamid.ma : للمزيد من الملفات قم بزيارة الموقع

Talamid.ma : هذا الملف تم تحميله من موقع

Ou **Ratio de rentabilité commerciale** = $\frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaire}} = \frac{10}{62,5} = 0,16 = 16\%$

Interprétation : Chaque 100 DH de vente réalisée rapporte 16 dh de résultat net.

Exercice 3 :

Caractéristique	CAF	Emprunt obligataire	Emprunts indivis	Crédit bail
Charges financières importantes		X	X	
Souvent insuffisant pour financer les investissements	X			
Permet d'avoir des investissements toujours en pointe techniquement				X
Moyen de financement gratuit (aucun frais financier)	X			
Impossible pour certains équipements spécifiques				X
Nécessite une taille importante de l'entreprise, son coût est élevé		X		
Les redevances des loyers sont déductibles fiscalement				X
Exige des garanties pour les PME : caution, hypothèque			X	
Préserve l'indépendance financière de l'entreprise	X			

Talamid.ma : للمزيد من الملفات قم بزيارة الموقع