



UNION ECONOMIQUE ET MONETAIRE OUEST AFRICAINE

**DIPLOME D'ETUDES SUPERIEURES DE COMPTABILITE ET
GESTION FINANCIERE DE L'UEMOA**

(DESCOGEF)

SESSION 2016 - 2017

EPREUVE : TECHNIQUES ET GESTION FINANCIERES

Durée : 4 heures

Septembre 2017

SUJET DE L'EPREUVE DE TECHNIQUES ET GESTION FINANCIERES

Cette épreuve comporte trois dossiers indépendants :

DOSSIER 1 : POLITIQUE FINANCIERE

DOSSIER 2 : DIAGNOSTIC FINANCIER ET EVALUATION DE L'ENTREPRISE

DOSSIER 3 : FINANCE DE MARCHE

SOMMAIRE ANALYTIQUE

DOSSIERS	CONTENU	DUREE	BAREME
DOSSIER 1	<u>Politique financière</u> ▪ Rentabilité d'un investissement en crédit client ▪ Action sur le besoin de financement normatif	1h15	20 points
DOSSIER 2	<u>Diagnostic financier et évaluation de l'entité</u> • Excédent de trésorerie d'exploitation et effet ciseaux • Evaluation de l'entité par la méthode du goodwill • Evaluation de l'entité par la méthode des flux de trésorerie disponibles	1h30	20 points
DOSSIER 3	<u>Finance de marché</u> • Rentabilité et risque d'un portefeuille d'actions • Couverture de change	1h15	20 points
TOTAL		4 H	60 points

DOSSIER 1 : POLITIQUE FINANCIERE (20 POINTS)

Cas n°1: Rentabilité d'un investissement en crédit client (10 points)

L'entité CREDOSS s'interroge sur l'opportunité d'accroître le délai de client de 30 à 45 jours. Le chiffre d'affaires actuel est de 30 000 000. Elle attend de cette décision un flux de ventes supplémentaires de 20%. La marge sur coûts variables est de 40% et le taux des impayés, négligeable jusqu'à présent, passerait à 4% du chiffre d'affaires supplémentaire. Le taux de l'impôt est de 25%. La durée de vie du produit serait de 5 ans. Compte tenu du risque lié à cette décision, le taux d'actualisation, égal au coût moyen pondéré du capital, est de 12%.

TRAVAIL A FAIRE

1. Calculer le crédit client actuel et la variation du crédit client engendré par l'allongement de la durée du crédit.
2. Calculer le montant annuel des impayés.
3. Calculer les flux nets de trésorerie annuels qui correspondent à la marge sur coûts variables après impayés et impôt.
4. Calculer la valeur actuelle nette et donner votre opinion sur la décision d'allonger le crédit clients.

Cas n°2 : Actions sur le Besoin de financement normatif (10 points)

La direction générale de l'entité NORMATAS envisage d'investir dans une machine plus productive qui devait entraîner de nouvelles conditions d'approvisionnement, de fabrication et de commercialisation.

Les paramètres de gestion sont recensés dans le tableau suivant :

Coût d'achat des matières consommées	20% du CAHT
Coût de production des produits vendus	40% du CAHT
Durée de stockage des matières premières	15 jours
Durée de stockage des produits finis	30 jours
Durée des crédits clients	30 jours fin de mois
Durée des crédits fournisseurs	40 jours
Taxe sur valeur ajoutée	Réglée le 20 de chaque mois
Activité répartie linéairement sur 12 mois	
Chiffre d'affaires HT prévisionnel	450 000 000
Fonds de roulement d'exploitation prévisionnel	52 250 000
Taux TVA	18%

TRAVAIL A FAIRE

1. Exprimez le besoin de financement normatif en jours de chiffre d'affaires HT et en Francs. Pour la TVA, retenir directement le poste TVA à décaisser (la TVA déductible porte exclusivement sur les achats des matières consommées).
2. Que pensez-vous du besoin de financement normatif par rapport au fonds de roulement prévisionnel ? Comment remédier à la situation?
3. L'entité envisage de réduire la durée de crédit accordée aux clients. Quel doit être le nouveau délai de crédit afin de résoudre les difficultés de trésorerie ?

DOSSIER 2 : DIAGNOSTIC FINANCIER ET EVALUATION DE L'ENTITE **(20 POINTS)**

Cas n°3: Excédent de trésorerie d'exploitation (ETE) et effet ciseaux (4 points)

Vous disposez des informations concernant l'entité ETAS :

Chiffre d'affaires : 12 000 000 en N et 10 000 000 en N-1

Excédent brut d'exploitation (EBE) : 4 400 000 en N et 4000 000 en N-1,

Variation du BFE : 550 000 en N, 400 000 en N-1 et 300 000 en N-2,

Production immobilisée : 2 250 000 en N et 1000 000 en N-1

TRAVAIL A FAIRE

Calculer la variation de l'ETE et indiquer si son évolution traduit un effet de ciseaux.

Cas n°04: Evaluation d'une entité par la méthode du goodwill (8 points)

1. Première partie :

Vous disposez des informations concernant l'entité GOODAS :

- Actif net comptable corrigé (ANCC) = 750 000 000 ;
- Valeur du fonds commercial = 4 000 000 ;
- Bénéfice lié à l'actif économique (B) = 75 000 000 ;
- Taux de placement sans risque (Rs) = 4 % ;
- Prime de risque = 5 %.
- Le coefficient bêta est égal à 1.2.
- L'entité s'endette au taux de 6%.

La structure de financement de la société est à 70 % de capitaux propres et 30 % de dettes financières. La rente du goodwill est constante à l'infini.

✎ TRAVAIL A FAIRE

1. Déterminer le goodwill à partir de l'ANCC. En déduire la valeur de l'entité GOODAS. La rente du goodwill est constante à l'infini. Le taux de rémunération de l'actif économique est le taux de placement sans risque.

2. Deuxième partie

Vous disposez des informations suivantes relatives aux CPNE de l'année N et des deux années suivantes :

Eléments	N	N+1	N+2
Immobilisations d'exploitation	1 200 000 000	2000 000 000	2000 000 000
BFE normatif	800 000 000	500 000 000	600 000 000
Bénéfice lié aux CPNE	240 000 000	250 000 000	300 000 000

✎ TRAVAIL A FAIRE

2. Déterminer le goodwill à partir des CPNE. En déduire la valeur de l'entité GOODAS. Le taux de rémunération de l'actif économique est le taux de placement sans risque.

CAS N°5 : Evaluation d'une entité par la méthode des flux de trésorerie disponibles

(8 points)

Les données relatives à l'entité **DISCOUNTERAS** sont les suivantes :

L'endettement de l'entité **DISCOUNTERAS** est de 12 500 KF,

Le taux de l'impôt sur les bénéfices est de 25%.

• Données d'exploitation

Les données d'exploitation sont exprimées en KF (milliers de francs)

Eléments	N	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5
Chiffre d'affaires	75 000	90 000	105 000	120 000	130 000	140 000
Résultat d'exploitation	9 000	15 000	19 500	22 500	24 000	25 500
Dotation aux amortissements	1 000	1 000	1 500	1 500	1 500	1 500
Investissements	4 000	3 500	4 500	4 500	4 500	4 000
Variation BFE	2 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500

A l'issue de la période de prévision, un taux de croissance des FTD de 1,5 % est à prendre en compte.

- **Données liées au calcul du coût du capital**

Le bêta de l'actif ou de l'activité est de 0,7276. Le bêta de la dette de l'entité **DISCOUNTERAS** est de 0. Le taux sans risque est de 4 %. La prime de risque est de 8 %. Le taux auquel l'entité peut s'endetter est de 5 %. La structure financière de l'entité **DISCOUNTERAS** est de 20 % de dettes et 80 % de fonds propres.

- **Bêta du titre**

Le bêta de l'action (β_c) lié au coût des capitaux propres (estimé par la relation du MEDAF) peut être déterminé à partir du bêta de l'activité (β_a).

$$\beta_c = \beta_a [1 + (1 - 25 \%) \times DF / CP]$$

✎ **TRAVAIL A FAIRE**

1. Calculer le coût des capitaux propres selon la relation du MEDAF et déduire le coût du capital
2. Calculer la valeur de l'entité par la méthode des **Flux de trésorerie disponibles** à partir des données prévisionnelles.

DOSSIER 3 : FINANCE DE MARCHE (20 POINTS)

Cas n°6: Rentabilité et risque d'un portefeuille d'actions (10 points)

Vous disposez des informations suivantes relatives à deux actions **ADANSONIA** et **DIGITATA**.

Actions **ADANSONIA**: évolution du cours de l'action et de son dividende

Année	Cours au 31 décembre	Dividende versé au cours de l'année
1	120	5
2	125	8
3	115	4
4	130	4
5	135	6

Action **DIGITATA** - Rentabilité et risque de l'action calculés sur une période de 4 ans :

- Rentabilité moyenne : 5%
- Ecart type : 3%
- Coefficient bêta : 0,9

TRAVAIL A FAIRE

1. Calculez la rentabilité moyenne et le risque de l'action **ADANSONIA**. Quelle est l'action la plus risquée?
2. Interprétez la valeur du coefficient bêta de l'action **DIGITATA**.
3. Déterminer la rentabilité et le risque d'un portefeuille composé de 30% d'actions **ADANSONIA** et de 70% d'actions **DIGITATA**.

Cas n°7 : Couverture de change (10 points)

Le 20 mars N, l'entité **Couvertas** a réalisé un achat d'un matériel industriel auprès d'un fournisseur américain pour un montant de 35 000 \$. Le règlement aura lieu dans 5 mois.

Pour faire face au risque de change, l'entité a conclu le 20 mars N, avec un établissement financier, une opération à terme ferme au cours de 1 \$ = 500 FCFA.

Evolution du cours du dollar

Dollar en FCFA	20/03/N	20/08/N
1 \$ =	475 F	550 F

TRAVAIL A FAIRE

1. Quel est le risque encouru?
2. Quelle est la nature de l'opération à terme conclue avec l'établissement financier ?
Présentez les caractéristiques de celle-ci.
3. L'entité a-t-elle eu raison de réaliser cette opération de couverture? Justifiez votre réponse.
4. Reprenez la question 3 en faisant l'hypothèse d'un cours de 1 \$ = 450 F au 20/08/N.
Quelle conclusion en tirez-vous?

450