**SEMESTRE 5- FILIERE GESTION- ENSEMBLES 1 & 2**

**GESTION FINANCIERE – Pr. H. MESK**

**Exercices d’application**

**EX.1- Calcul du capital investi et des cash-flows nets prévisionnels**

Un investisseur souhaite s’engager dans un projet consistant en l’extension de la capacité de production de son entreprise. Il impliquerait l’acquisition dès le début de l’année N+1 des actifs suivants :

* Matériels industriels pour une valeur de 1 000 000 de DH, à amortir linéairement sur 5 ans
* Outillages pour 500 000 DH, amortissables sur 10 ans en mode linéaire
* Terrain pour 500 000 DH
* Constructions spécifiques pour un montant de 600 000 DH, amortissables sur 20 ans ;

Les dépenses relatives à ces actifs seront engagées début N+1.

L’investissement projeté, dont la durée d’exploitation prévue est de 5 ans, consiste à fabriquer un produit qui permettrait de réaliser les ventes suivantes :

|  |  |
| --- | --- |
| **Année** | **Ventes en volume**  **(unités)** |
| A1 | 25 000 |
| A2 | 30 000 |
| A3 | 35 000 |
| A4 | 38 000 |
| A5 | 34 000 |

Le prix de vente moyen se situerait à 2 200 HT l’unité. Il est supposé varier de 3% chaque année sur la durée du projet.

Les charges variables d’exploitation sont estimées à 55% du CA, alors que les charges fixes annuelles seraient de 7 000 000 DH.

On retiendra un taux de TVA de 20% sur les ventes et les charges et un taux d’impôt sur les sociétés de 30%.

Le projet entraînerait des besoins d’exploitation (BFRE) estimés à 45 jours de CAHT. Ils devraient être engagés au début de chaque année.

A la fin de la 5ème année, outre la récupération des BFRE, on prévoit la cession de tous les actifs du projet au prix global estimé à 1 500 000 de DH avant impôt sur les plus ou moins-values.

Le taux d’actualisation du projet est estimé à 10%.

***Calculer le capital investi et établir le compte d’exploitation prévisionnel (CF et VR)***

**EX. 2 - calcul du coût du capital**

L’entreprise ***« sud founty »*** vous soumet les informations suivantes

* Capitaux propres : 100 000
* Dettes de financement nettes : 50 000
* Le taux d’intérêt des obligations d’Etat : 3%
* Le taux de rendement moyen espéré du marché : 5%
* Le Bêta des actifs de l’entreprise : 2
* La valeur actuelle de l’action de l’entreprise est de 1 000
* Le dividende par action attendu : 40 DH
* Le taux de croissance constant des dividendes est de 3%
* Le taux de l’IS est de 30%
* Le coût d’endettement moyen est de 8%, avant impôt

**TAF**

1. **Déterminer le coût des capitaux propres pour l’entreprise *sud founty***

**-Par l’utilisation du MEDAF**

**-Par l’utilisation du modèle GORDON** **SHAPIRO**

1. **Calculer le CMPC de cette entreprise**