

Epreuve : GESTION

SESSION PRINCIPALE 2008

Corrigé



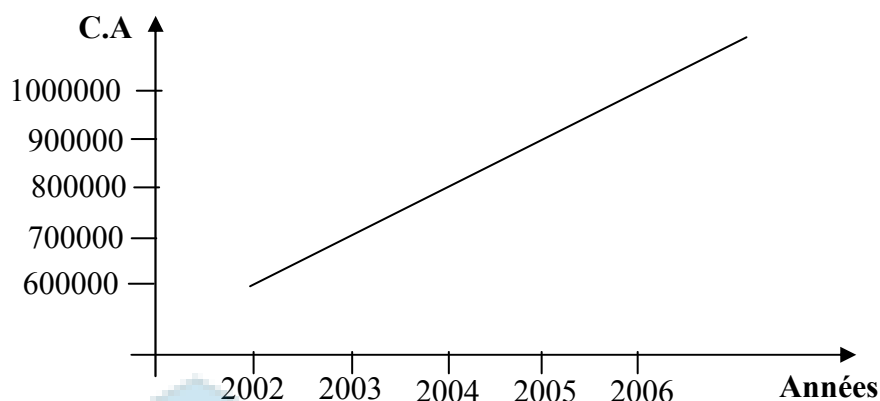
Epreuve : Gestion

SESSION PRINCIPALE 2008 (Corrigé)

Première Partie

Exercice n° 1

1) Courbe de l'évolution des ventes :



2) le produit se situe dans la phase de croissance de son cycle de vie.

3) Calcul du taux d'accroissement des ventes ;

$$= \frac{1\,000\,000 - 900\,000}{900\,000} = 0,1111 \text{ soit } 11,11 \%$$

4° L'étude du cycle de vie d'un produit permet de déterminer les décisions et les actions à entreprendre spécifiques à chaque phaset.

Exercice n°2

1°)

Calcul des grandeurs

Indicateur	Calcul	Montant
a) FDR	300 000 – 280 000	20 000
b) BFR	169 000 – 130 000	39 000
c) TN	1 000 – 20 000	(19 000)

2°) $FDR = BFR + TN$
 $20\,000 = 39\,000 + - 19\,000$
 $TN = FDR - BFR$

$$= 20\,000 - 39\,000 = - 19\,000$$

3°) Les ressources stables financent les emplois stables et il reste un excédent de 20 000 D qui représente le fonds de roulement ; toutefois, cet excédent n'a pas suffi pour financer le besoin en fonds de roulement, ce qui a été à l'origine de la trésorerie négative.

- 4°) Montant de l'augmentation du capital.
= 19 000 + 6 000 = **25 000 D.**

Deuxième partie

Dossier n° 1 : Analyse de l'exploitation et prévisions

A – Analyse de l'exploitation :

- 1) Calcul du prix de vente unitaire :
 $1\,000\,000 / 80\,000 = \mathbf{12,500\ D}$
- 2) Part de marché de l'entreprise :
 $800\,000 / 400\,000 = 0,20$ soit **20 %**.
- 3) Marge sur coût variable :
Coût variable unitaire = $5 + 2 + 0,500 = 7,500\ D$
 - Marge sur coût variable unitaire = $12,500 - 7,500 = \mathbf{5\ D.}$
 - Marge sur coût variable totale = $5 \times 80\,000 = \mathbf{400\,000\ D.}$
- 4) Date du seuil de rentabilité ;
 $SR = \frac{250\,000 \times 1\,000\,000}{400\,000} = 625\,000\ D$
Date du SR = $\frac{625\,000 \times 360}{1\,000\,000} = \mathbf{225\ jours\ soit\ le\ 15/08/2006.}$

B – Prévisions pour 2007

- 1) Quantités à vendre en 2007 :
 $80\,000 \times 12 = \mathbf{96\,000\ paquets}$
- 2) Coût variable total prévisionnel
Charges de fabrication prévisionnelles : $2 \times 0,900 = 1,800\ D$
Coût variable unitaire : $(5 + 1,800 + 0,500) = 7,300\ D$
Coût variable total : $7,300 \times 96\,000 = \mathbf{700\,800\ D}$
- 3) 1^{ère} hypothèse / 2^{ème} hypothèse
 - a) Montant des charges fixes
 $250\,000 + 30\,000 = \mathbf{280\,000\ D}$
 - b) Tableau des résultats différentiels (**Voir annexe I**)
 - c) La 2^{ème} hypothèse est la plus avantageuse pour l'entreprise car elle dégage résultat d'exploitation plus important $219\,200 > 201\,200$.

Dossier n° 2 : Choix d'investissement.

- 1) Tableau de calcul des cash flows
(**Voir annexe II**)
- 2) Valeur résiduelle de la machine :
 $160\,000 - (20\,000 \times 5) = \mathbf{60\,000\ D}$
- 3) VAN = $-160\,000 + 244\,084,379 + (60\,000 \times 0,620921)$
VAN = **121 339,639 D.**
VAN > 0 , donc le projet est rentable.
- 4) une autre méthode du choix de l'investissement, c'est le délai de récupération du coût de l'investissement (DRC I)..

Dossier n°3 ; Financement

- 1) Montant de l'emprunt
 $160\ 000 - 60\ 000 = 100\ 000\ \text{D}$
- 2) Tableau d'amortissement de l'emprunt
(Voir annexe III)
- 3) Flux nets de trésorerie actualisés
(Voir annexe IV)
- 4) Le financement mixte est plus avantageux
Car il est moins coûteux $92\ 698,853 < 104\ 325,724$.

FEUILLE A RENDRE AVEC LA COPIE

ANNEXE I

Tableau des résultats différentiels
(Sommes en dinars)

Eléments	Hypothèse n°1 Prix de vente 12 D	Hypothèse n°2 Campagne publicitaire
Quantité à produire et à vendre	96000	96000
Prix de vente unitaire	12,000	12,500
Chiffre d'affaire	1 152 000	1 200 000
Coût variable total	700 800	700 800
Marge sur coût variable	451 200	499 200
Coût fixe	250 000	280 000
Résultat d'exploitation	2 01 200	219 200

ANNEXE II

Tableau de calcul des cash-flows (CAF) nets actualisés
(Sommes en dinars)

Eléments / Années	2008	2009	2010	2011	2012
Quantités supplémentaires	20000	21000	22000	23000	24000
Prix de vente unitaire	12,500	12,500	12,500	12,500	12,500
Chiffre d'affaires supplémentaires	250 000	262 500	275 000	287 500	300 000
Charges variables totales	146 000	153 300	160 600	167 900	175 200
Charges fixes totales	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
Résultat avant impôt	54 000	59 200	64 400	69 600	74 800
Impôts sur les bénéfices 30 %	16 200	17 760	19 320	20 880	22 440
Résultats après impôts	37 800	41 440	45 080	48 720	52 360
Dotations aux amortissements	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Cash-flow (CAF) nets	57 800	61 440	65 080	68 720	72 360
Coefficient d'actualisation	0,909091	0,826446	0,751315	0,683013	0,620921
Cash-flow (CAF) nets actualisés	52545,460	50776,842	48895,580	46936,653	44929,844

ANNEXE III

Tableau d'amortissement de l'emprunt
Taux d'intérêt 10 % l'an
(Sommes en dinars)

Période	Capital dû en début de période	Intérêts	Amortissements constants	Annuités	Capital dû en fin de période
1	100 000	10 000	20 000	30 000	80 000
2	80 000	8 000	20 000	28 000	60 000
3	60 000	6 000	20 000	26 000	40 000
4	40 000	4 000	20 000	24 000	20 000
5	20 000	2 000	20 000	22 000	0

ANNEXE IV

Tableau de calcul des flux nets de trésorerie actualisés
(Sommes dinars)

Eléments	0	1	2	3	4	5
Décaissements						
- Coût de l'investissement	160 000	10 000	8000	6 000	4 000	2 000
- Paiement des intérêts		20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
- Remboursement du principal (Amortissement)						
Encaissement						
- Montant de l'emprunt	100 000	30 000	2 400	1 800	1 200	600
- Economie d'impôt sur les intérêts		6 000	6 000	6 000	6 000	6 000
- Economie d'impôts sur les amortissements du bien						60 000
- Valeur résiduelle						
Flux net de trésorerie	- 60 000	- 21 000	- 19 600	- 18 200	- 16 800	44 600
Coefficient d'actualisation		0,892 857	0,797 194	0,711 780	0,635 518	0,567 427
Flux nets de trésorerie actualisés	- 60 000	-18749,997	-15625,002	-12954,396	-10676,702	25307,244

Analyse du sujet de baccalauréat. Session principale Juin2008.

PREMIERE PARTIE : 5 points			
Problème posé	Chapitres concernés	Outils scientifiques à utiliser	commentaire
<p><u>Exercice n°1</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Traçage de la courbe de l'évolution des ventes. - Repérage du produit dans son cycle de vie. - Détermination d'un taux d'accroissement des ventes. - Présentation de l'utilité du cycle de vie d'un produit. 	<p>Chapitre IV : Gestion commerciale. (La provocation des ventes)</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Taux d'accroissement : $\frac{CA(N) - CA(N-1)}{CA(N-1)}$ - Courbe de l'évolution des ventes : introduction, croissance, maturité et déclin. - Utilité du cycle de vie du produit pour l'entreprise. 	<p>L'élève doit être capable :</p> <ul style="list-style-type: none"> - de tracer la courbe de l'évolution des ventes d'un produit. - de situer le produit dans son cycle de vie. - De calculer le taux d'accroissement du chiffre d'affaires. - Connaître l'utilité de l'étude du cycle de vie d'un produit
<p><u>Exercice n°2</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Calcul des grandeurs FDR, BFR et TN. -Explication et vérification de la relation entre FDR, BFR et TN. - Commentaire de l'équilibre financier de l'entreprise. - Détermination du montant de l'augmentation du capital en cas où l'entreprise désire augmenter sa trésorerie nette. 	<p>Chapitre I : Module évaluation consolidation.</p> <p>Chapitre VI : Gestion financière (adaptation des ressources aux besoins financiers : Analyse fonctionnelle du bilan)</p>	<p>FDR = Ressources stables – Emplois Stables. BFR = (Actifs courants sans trésorerie actif) – (Passifs courants sans Trésorerie Passif). TN = Trésorerie de l'actif– Trésorerie du passif..</p> <p>FDR = BFR + TN TN = FDR - BFR</p>	<p>L'élève doit être capable :</p> <ul style="list-style-type: none"> - de calculer les trois grandeurs de l'équilibre financier - de démontrer la relation existante entre les trois grandeurs de l'équilibre financier. - de porter un jugement sur l'équilibre financier.

DEUXIEME PARTIE : 15 points

Problèmes posé	Chapitres concernés	Outils scientifiques à utiliser	Commentaire
<u>Dossier 1</u> <ul style="list-style-type: none"> - Calcul de la part de marché. - Calcul de la MCV unitaire et global. - Détermination de la date du Seuil de rentabilité. - Présentation du tableau du résultat différentiel. 	Chapitre III : Gestion de la production (Coûts partiels).	Part du marché = C.A de l'entreprise / C.A du secteur. C.V unitaire = charges variables unitaire (matières premières + frais de fabrication + frais de distribution). MCV unitaire = Prix de Vente - CV Unitaire. MCV total = MVC unitaire x quantité vendue. SR = CA X CF / MCV. Date du SR = SR x 360/CA. Tableau des résultats différentiels = CA – CV = MCV ; MCV – CF = Résultat d'exploitation	L'élève doit être capable de : <ul style="list-style-type: none"> - déterminer la part du marché. - calculer le CV et la MCV unitaire et Total. - calculer le SR et sa date de réalisation. - présenter le tableau des résultats différentiels et de calculer ses différentes valeurs.
<u>Dossier 2</u> <ul style="list-style-type: none"> - Présentation du tableau de calcul des CAF nets actualisés. - Calcul de la valeur résiduelle. - Calcul de la VAN. 	Chapitre VI : Gestion financière. (Choix d'investissement)	CAF = Règles de calcul, par exemple :Résultat après impôts + Dotations aux amortissements = CAF nets. CAF nets actualisés = CAF nets x coefficients d'actualisation. VCN = Vo - \sum Amortissements pratiqués. VAN = - I ₀ + Flux nets 1 (1+i) ⁻¹ + flux nets 2(1+i) ⁻² ++ Flux nets p (1+i) ^{-p} + valeur résiduelle x (1+i) ^{-p} .	L'élève doit être capable de : <ul style="list-style-type: none"> - déterminer les cash-flows nets actualisés s - déterminer la VCN d'un investissement. - calculer la valeur nette actualisée (VAN) d'un investissement. -porter un jugement sur la VAN trouvée. - Connaître le DRCI comme une autre méthode de choix des investissements.
<u>Dossier 3</u> <ul style="list-style-type: none"> - Etablissement du tableau d'amortissement d'un emprunt. - Détermination des flux nets de trésorerie actualisés. - Comparaison de deux modes de financement et choix du mode le plus avantageux. 	Chapitre VI : Gestion financière. (Choix du mode de financement)	Emprunt par amortissements constant : A = Vo / n ; I _p = V _{p-1} x i ; a _p = A+I _p ; Flux nets de trésorerie = Décaissements – Encaissements. Sommes des flux nets actualisés = coût net du mode de financement = $\sum_{p=1}^n FN_p (1+i)^{-p}$	L'élève doit être capable de : <ul style="list-style-type: none"> - remplir un tableau d'amortissement d'un emprunt (Amortissements constants). - Déterminer les flux nets de trésorerie actualisés. - justifier le choix d'un mode de financement.

