

UNIVERSITE DE GABES
ECOLE NATIONALE D'INGENIEURS
DE GABES



EXAMEN PRINCIPAL SEMESTRE II
(Mai 2024)

MATIERE	GESTION FINANCIERE DE L'ENTREPRISE
NIVEAU	1^{ère} ANNEE GCR
DUREE	02H
NB DE PAGE(S)	02

*La qualité de la rédaction et la clarté des réponses entreront, pour une bonne part, dans l'évaluation finale.

* Les parties A et B sont indépendantes.

QUESTION I (03pts): La réalité économique postule que rares sont les entreprises qui trouvent capables de réaliser l'intégralité des dépenses d'investissement pendant l'année de démarrage, sur quel(s) type(s) de critère(s) devez vous vous baser pour juger la rentabilité de ce type de projet ? Justifiez votre réponse.

QUESTION II (02pts): Expliquer brièvement la différence entre l'autofinancement et l'augmentation du capital.

PROBLEME (15pts): L'entreprise « Kaşa-rika » se propose de réaliser un projet d'investissement d'expansion qui coûte 500000DT. Ce projet requiert l'achat de certains équipements de production amortissables en dégressif sur 5 ans. Ce projet génère des revenus et occasionne des coûts récapitulés dans le tableau ci-dessous:

Année	Revenu	Dépenses de fonctionnement	Dépenses d'investissement
0	-	-	500000
1	100000	20000	-
2	160000	25000	-
3	175000	18000	-
4	200000	21000	-
5	180000	22000	-

A) Procédure de prise de décision d'investissement :

- 1- Définir et calculer les flux nets de trésorerie.
- 2- Sachant que le taux d'actualisation est de 10%, étudier la rentabilité de ce projet sur la base du critère de la valeur actuelle nette. Interpréter le résultat obtenu.
- 3- Sachant que le taux d'actualisation s'élève à 15% :
 - a- Que peut-on dire quant à la rentabilité de projet à ce taux ? Justifier votre réponse.
 - b- Définir et calculer le taux de rendement interne, interpréter le résultat obtenu.

B) Procédure de prise de décision de financement :

10%

Pour financer l'achat de ces équipements productifs, l'entreprise « Kasa-rika » se trouve devant un choix entre les trois modes de financement suivants:

- Un contrat de crédit-bail pendant 5 ans avec redevance mensuelle de 60000DT.
- Une augmentation du capital.
- Un emprunt de 400000 DT remboursable sur 5 ans par amortissement constant à un taux d'intérêt de 20% couplé d'un autofinancement de 100000 DT.

Sachant que le taux d'impôt sur le bénéfice est de 30%, quel est le mode de financement le plus préconisé en se basant sur le calcul des décaissements réels actualisés ?

taux d'impôt

BON TRAVAIL