

**Exercice :**

Une entreprise a le choix entre deux équipements de production ayant une durée de vie de 05 ans.

- Four de fuel, prix d'acquisition 380.000 DA
- Four électrique, prix d'acquisition 450.000 DA

La fiche des charges annuelles prévisionnelles spécifiques à chaque four est :

	Four de fuel	Four électrique
Main d'œuvre	25.000 DA	20.000 DA
Matière 1 ère	130.000 DA	130.000 DA
Frais d'électricité	5.000 DA	15.000 DA
Impôts et taxes	450 DA	630 DA
Loyer	37.000 DA	32.000 DA

Les charges hors exploitation sont de 19.800 DA/ans, l'entreprise prévoit un chiffre d'affaires de 420.000 DA/ans et une production stockées de 10.000 DA.

Par ailleurs l'Etat consacre 20.000 DA/ans comme subvention d'exploitation dans le but de promouvoir l'investissement ainsi qu'un taux d'intérêt réduit équivalant à 6 % pour les entreprises qui décident de financer leur investissement par un emprunt bancaire représentant 70% du montant globale de l'équipement.

Enfin cette entreprise pose comme hypothèses :

- Impôt sur le bénéfice des sociétés (IBS) : 50 %
- Taux d'actualisation (i) : 10 %
- Amortissement adopté : Linéaire
- Les recettes et les dépenses seront considérées comme constantes durant toute la vie des équipements.
- Capitaux engagés : 700.000 DA

Travail à faire :

- 1- Calculez la rentabilité des deux équipements avec et sans emprunt, lequel des deux équipements l'entreprise doit-elle choisir ? *en utilisant la (VAN)*
- 2- Si l'entreprise cède l'équipement choisi à la fin de la 4^{ème} année pour une valeur brute de 50.000 DA, que sera donc la décision de l'entreprise (garder ou céder l'équipement) ?
- 3- Une fois l'équipement choisi, déterminer si l'endettement est favorable ou défavorable dans l'augmentation de la rentabilité des capitaux propres ?



كل التخصصات

الامتحان الأول في التسيير المالي

قسم علوم التسيير

الخميس 21 ماي 2009

المدة إسا و نصف

نص التمرين

لدى مؤسسة الخيار بين تجهيزين إنتاج . مدة حياة كل منهما 05 سنوات

- فرن وقود ثمن الشراء 380.000 دج

- فرن كهربائي ثمن الشراء 450.000 دج

بطاقة التكاليف السنوية المرتقبة للتجهيزين :

فرن كهربائي	فرن وقود	
20.000 دج	25.000 دج	يد عاملة
130.000 دج	130.000 دج	مادة أولية
15.000 دج	5.000 دج	مصاريف الكهرباء
630 دج	450 دج	ضرائب و رسوم
32.000 دج	37.000 دج	كراء

ترتقب المؤسسة أن تكون المصاريف خارج الاستغلال تساوي 19.800 دج /سنة و رقم أعمال يعادل 420.000 دج / سنة وكذلك إنتاج مخزون بقيمة 10.000 دج .

من جهة أخرى تخصص الدولة من أجل تشجيع الاستثمار إعانة استغلال سنوية تساوي 20.000 دج و كذلك معدل فائدة مخفض يقدر با 6 % بالنسبة للمؤسسات التي تقرر أن تمول استثماراتها بواسطة قرض بنكي تبلغ قيمته 70 % من القيمة الإجمالية للاستثمار .

تطرح هذه المؤسسة كفرضيات :

- ضريبة على أرباح الشركات IBS : 50 %

- معدل الحالية (i) : 10 %

- الإهلاك : خطي

- الإيرادات و المصاريف تعتبر ثابتة خلال مدة حياة الاستثمار .

- الأموال الموظفة : 700.000 دج

المطلوب :

1- أحسب مردودية التجهيزين في الحالتين (حالة إقتراض و عدم إقتراض) أي التجهيزين ستختار المؤسسة ؟ باستعمال (AN)

2- إذا قررت المؤسسة التنازل على التجهيز المختار في نهاية السنة الرابعة بقيمة إجمالية تقدر با 50.000 دج

ماذا سيكون قرار المؤسسة (الحفاظ أم التنازل عن الآلة) ؟

3- أدرس بالنسبة للآلة المختارة إذا كان التدين سلبي أم إيجابي في رفع مردودية الأموال الخاصة ؟