



FINANCE D'ENTREPRISE

TEST DE MI-PARCOURS

22 octobre 2020 de 15h30 à 16h45

Prénom :

NOM :

Professeurs :

Quentin Boucly

Nicolas Homassel

Pierre Laur

Pascal Quiry

Marc Vermeulen

Documents et calculatrices autorisés.

Ce travail est strictement individuel. Tout contrevenant recevra automatiquement la note F sans préjuger des autres mesures qui seront prises à son égard.

Aucune réponse non justifiée lorsque la justification est demandée ne sera prise en compte.

Le corrigé de ce test sera mis en ligne sur la page Facebook du Vernimmen le vendredi 23 octobre matin. Les étudiants ont eu à répondre à 30 questions sélectionnées aléatoirement parmi les 62 suivantes.

- 1) Du 11 février au 28 février 2020, le cours de l'action Hermès a baissé de 10 % et celui de l'action Arcelor Mittal de 23 %, sans aucune actualité spécifique à ces deux entreprises. En toute logique, laquelle de ces entreprises a le coefficient beta le plus élevé. Pourquoi ?
- 2) Du 11 février au 28 février 2020, le cours de l'action Hermès a baissé de 10 % et celui de l'action Arcelor Mittal de 23 %, sans aucune actualité spécifique à ces deux entreprises. Laquelle a, a priori, la proportion de coûts fixes la plus élevée ? Pourquoi ?
- 3) Du 11 février au 28 février 2020, le cours de l'action Hermès a baissé de 10 % et celui de l'action Arcelor Mittal de 23 %, sans aucune actualité spécifique à ces deux entreprises. Laquelle, a priori, est la plus endettée des deux ? Pourquoi ?
- 4) - Vous constatez que la société cotée britannique Turnbull est valorisée sur la base d'un multiple de résultat d'exploitation de 7 alors que la moyenne d'un échantillon de sociétés britanniques cotées en bourse dans le même secteur est de 10. Vous en déduisez (une seule réponse possible) :
- que la bourse de Londres pour ces titres a l'air inefficace
 - que Turnbull est sans doute plus endettée que la moyenne des sociétés de l'échantillon
 - que cette société a sans doute un taux de croissance attendu inférieur à celle de l'échantillon
 - que cette société est forcément sous-évaluée
 - qu'aucune des quatre réponses précédentes n'est plausible
- Pourquoi ?
- 5) - Les sociétés A et B cotées en bourse, qui appartiennent au même secteur et ont une activité très comparable, ont un même multiple de résultat d'exploitation mais A a un PER très supérieur à celui de B. Vous en déduisez (une seule réponse possible) :
- que A a un taux de croissance attendu supérieur à B,
 - que l'une des deux sociétés a un flottant tellement faible que son cours de bourse ne veut pas dire grand-chose,
 - que B est plus endettée que A,
 - que cette différence de PER n'est pas possible, et qu'il doit y avoir une erreur de calcul,
 - qu'aucune de ces réponses n'est plausible.
- Pourquoi ?

- 6) Une entreprise avec un fort taux de distribution est plutôt une entreprise en croissance ou à maturité ? Pourquoi ?
- 7) Une entreprise avec un faible taux de distribution est plutôt une entreprise en croissance ou à maturité ? Pourquoi ?
- 8) Une entreprise avec un fort PER est plutôt, toutes choses égales par ailleurs, une entreprise en croissance ou à maturité ? Pourquoi ?
- 9) Une entreprise avec un faible PER est plutôt, toutes choses égales par ailleurs, une entreprise en croissance ou à maturité ? Pourquoi ?
- 10) Une entreprise avec un faible PER est plutôt, toutes choses égales par ailleurs, une entreprise à faible risque ou à fort risque ? Pourquoi ?
- 11) Une entreprise avec un fort PER est plutôt, toutes choses égales par ailleurs, une entreprise à faible risque ou à fort risque ? Pourquoi ?
- 12) Toutes choses étant égales par ailleurs, à notre époque de faible taux d'intérêt, les PER ont plutôt tendance à être faibles ou élevés ?
- 13) Le conseil d'administration d'Atos vient de coopter comme administrateur Edouard Philippe, ancien Premier ministre. S'agit-il d'un signal ? Et si oui est-il positif ou négatif ?
- 14) Une entreprise a contracté il y a quelques années un emprunt avec un taux d'intérêt de 3 %. Les frais financiers de cet emprunt sont-ils des coûts fixes ou des coûts variables ? Pourquoi ?
- 15) Une entreprise a contracté il y a quelques années un emprunt dont le taux d'intérêt est recalculé tous les 6 mois comme le taux du marché + 0,35 %. Les frais financiers de cet emprunt sont-ils des coûts fixes ou des coûts variables ? Pourquoi ?

- 16) Avec la sortie du confinement et le redémarrage de leurs activités, les entreprises industrielles ont plutôt été confrontées à un dégonflement ou à un gonflement de leur besoin en fonds de roulement par rapport à ce qu'il était durant le confinement ? Pourquoi ? Et donc à des besoins ou des générations de flux de trésorerie ?
- 17) Avec l'entrée en confinement et l'arrêt de leurs activités, les entreprises industrielles ont plutôt été confrontées à un dégonflement ou à un gonflement de leur besoin en fonds de roulement ? Pourquoi ? Et donc à des besoins ou des générations de flux de trésorerie ?
- 18) La mise en place à partir de mars 2020 par les banques et Bpifrance de prêts garantis par l'État (PGE) au profit des entreprises, était-il destiné à soulager leurs problèmes de liquidité ou de solvabilité, ou les deux ? Pourquoi ?
- 19) La mise en place à partir de mars 2020 de mesures de chômage partiel, par lesquelles les salaires des salariés forcés d'arrêter leurs activités à partir de mars 2020 étaient pris en charge par l'État, était-elle destinée à soulager les problèmes de liquidité ou de solvabilité des entreprises, ou les deux ? Pourquoi ?
- 20) Le report de paiement d'impôts et de charges sociales mis en place à partir de mars 2020 était-il destiné à soulager les problèmes de liquidité ou de solvabilité des entreprises, ou les deux ? Pourquoi ?
- 21) Le report de paiement de loyers accordés par certains centres commerciaux à leurs locataires à partir de mars 2020 était-il destiné à soulager les problèmes de liquidité ou de solvabilité de ces locataires ou les deux ? Pourquoi ?
- 22) L'annulation pure et simple des loyers consentis par certains centres commerciaux à certains de leurs locataires à partir de mars 2020 était-il destiné à soulager les problèmes de liquidité ou de solvabilité de ces locataires ou les deux ? Pourquoi ?

- 23) La suppression du versement de dividendes pourtant annoncés avant le déclenchement de la pandémie était-elle destinée à soulager les problèmes de liquidités ou de solvabilité des entreprises, ou les deux ?
- 24) Dassault Systèmes, le leader mondial de l'édition de logiciels 3D pour l'industrie et les services, a un capital formé de 265 M actions, des capitaux propres comptables de 5 300 M€, un résultat net de 600 M€, un résultat d'exploitation de 800 M€, un endettement bancaire et financier brut de 5 300 M€, un cours de bourse de 150 € actuellement, des disponibilités et des valeurs mobilières de placement pour 1 950 M€. Son dernier dividende versé a été de 0,7 € par action. Calculez son PER. Qu'en pensez-vous ?
- 25) Dassault Systèmes, le leader mondial de l'édition de logiciels 3D pour l'industrie et les services, a un capital formé de 265 M actions, des capitaux propres comptables de 5 300 M€, un résultat net de 600 M€, un résultat d'exploitation de 800 M€, un endettement bancaire et financier brut de 5 300 M€, un cours de bourse de 150 € actuellement, des disponibilités et des valeurs mobilières de placement pour 1 950 M€. Son dernier dividende versé a été de 0,7 € par action. Calculez le taux de rendement de son action. Qu'en pensez-vous ?
- 26) Dassault Systèmes, le leader mondial de l'édition de logiciels 3D pour l'industrie et les services, a un capital formé de 265 M actions, des capitaux propres comptables de 5 300 M€, un résultat net de 600 M€, un résultat d'exploitation de 800 M€, un endettement bancaire et financier brut de 5 300 M€, un cours de bourse de 150 € actuellement, des disponibilités et des valeurs mobilières de placement pour 1 950 M€. Son dernier dividende versé a été de 0,7 € par action. Calculez son multiple du résultat d'exploitation, Qu'en pensez-vous ?
- 27) Dassault Systèmes, le leader mondial de l'édition de logiciels 3D pour l'industrie et les services, a un capital formé de 265 M actions, des capitaux propres comptables de 5 300 M€, un résultat net de 600 M€, un résultat d'exploitation de 800 M€, un endettement bancaire et financier brut de 5 300 M€, un cours de bourse de 150 € actuellement, des disponibilités et des valeurs mobilières de placement pour 1 950 M€. Son dernier dividende versé a été de 0,7 € par action. Calculez son taux de rentabilité des capitaux propres. Qu'en pensez-vous sachant que le coût de ses capitaux propres est de l'ordre de 6 % ? Que vous attendez-vous à trouver comme PBR (inférieur, égal ou supérieur à 1) ? Pourquoi ?

- 28) Dassault Systèmes, le leader mondial de l'édition de logiciels 3D pour l'industrie et les services, a un capital formé de 265 M actions, des capitaux propres comptables de 5 300 M€, un résultat net de 600 M€, un résultat d'exploitation de 800 M€, un endettement bancaire et financier brut de 5 300 M€, un cours de bourse de 150 € actuellement, des disponibilités et des valeurs mobilières de placement pour 1 950 M€. Son dernier dividende versé a été de 0,7 € par action. Calculez son taux de rentabilité économique avec un taux d'impôt de 25%.
- 29) Dassault Systèmes, le leader mondial de l'édition de logiciels 3D pour l'industrie et les services, a un capital formé de 265 M actions, des capitaux propres comptables de 5 300 M€, un résultat net de 600 M€, un résultat d'exploitation de 800 M€, un endettement bancaire et financier brut de 5 300 M€, un cours de bourse de 150 € actuellement, des disponibilités et des valeurs mobilières de placement pour 1 950 M€. Son dernier dividende versé a été de 0,7 € par action. Calculez son taux de distribution. Qu'en pensez-vous ?
- 30) Dassault Systèmes, le leader mondial de l'édition de logiciels 3D pour l'industrie et les services, a un capital formé de 265 M actions, des capitaux propres comptables de 5 300 M€, un résultat net de 600 M€, un résultat d'exploitation de 800 M€, un endettement bancaire et financier brut de 5 300 M€, un cours de bourse de 150 € actuellement, des disponibilités et des valeurs mobilières de placement pour 1 950 M€. Son dernier dividende versé a été de 0,7 € par action. Calculez son PBR. Qu'en pensez-vous ?
- 31) TF1 a un capital formé de 220 M actions, des capitaux propres comptables de 1 550 M€, un résultat net de 155 M€, un résultat d'exploitation de 255 M€, un endettement bancaire et financier brut de 330 M€, un cours de bourse de 5 € actuellement, des disponibilités et des valeurs mobilières de placement pour 100 M€. Son dernier dividende versé a été de 0,4 € par action. Calculez son PER. Qu'en pensez-vous ?
- 32) TF1 a un capital formé de 220 M actions, des capitaux propres comptables de 1 550 M€, un résultat net de 155 M€, un résultat d'exploitation de 255 M€, un endettement bancaire et financier brut de 330 M€, un cours de bourse de 5 € actuellement, des disponibilités et des valeurs mobilières de placement pour 100 M€. Son dernier dividende versé a été de 0,4 € par action. Calculez le taux de rendement de son action. Qu'en pensez-vous ?

- 33) TF1 a un capital formé de 220 M actions, des capitaux propres comptables de 1 550 M€, un résultat net de 155 M€, un résultat d'exploitation de 255 M€, un endettement bancaire et financier brut de 330 M€, un cours de bourse de 5 € actuellement, des disponibilités et des valeurs mobilières de placement pour 100 M€. Son dernier dividende versé a été de 0,4 € par action. Calculez son multiple du résultat d'exploitation, Qu'en pensez-vous ?
- 34) TF1 a un capital formé de 220 M actions, des capitaux propres comptables de 1 550 M€, un résultat net de 155 M€, un résultat d'exploitation de 255 M€, un endettement bancaire et financier brut de 330 M€, un cours de bourse de 5 € actuellement, des disponibilités et des valeurs mobilières de placement pour 100 M€. Son dernier dividende versé a été de 0,4 € par action. Calculez son taux de rentabilité des capitaux propres.
- 35) TF1 a un capital formé de 220 M actions, des capitaux propres comptables de 1 550 M€, un résultat net de 155 M€, un résultat d'exploitation de 255 M€, un endettement bancaire et financier brut de 330 M€, un cours de bourse de 5 € actuellement, des disponibilités et des valeurs mobilières de placement pour 100 M€. Son dernier dividende versé a été de 0,4 € par action. Calculez son taux de rentabilité économique avec un taux d'impôt de 25 %
- 36) TF1 a un capital formé de 220 M actions, des capitaux propres comptables de 1 550 M€, un résultat net de 155 M€, un résultat d'exploitation de 255 M€, un endettement bancaire et financier brut de 330 M€, un cours de bourse de 5 € actuellement, des disponibilités et des valeurs mobilières de placement pour 100 M€. Son dernier dividende versé a été de 0,4 € par action. Calculez son taux de distribution. Qu'en pensez-vous ?
- 37) TF1 a un capital formé de 220 M actions, des capitaux propres comptables de 1 550 M€, un résultat net de 155 M€, un résultat d'exploitation de 255 M€, un endettement bancaire et financier brut de 330 M€, un cours de bourse de 5 € actuellement, des disponibilités et des valeurs mobilières de placement pour 100 M€. Son dernier dividende versé a été de 0,4 € par action. Calculez son PBR. Qu'en pensez-vous ?
- 38) La Société Générale a un capital formé de 850 M actions, des capitaux propres comptables de 68 000 M€, un résultat net de 3 250 M€, un cours de bourse de 10 € actuellement. Son dernier dividende versé a été de 2,2 € par action. Calculez son PER. Qu'en pensez-vous ?

- 39) La Société Générale a un capital formé de 850 M actions, des capitaux propres comptables de 68 000 M€, un résultat net de 3 250 M€, un cours de bourse de 10 € actuellement. Son dernier dividende versé a été de 2,2 € par action. Calculez son taux de rendement de son action. Qu'en pensez-vous ?
- 40) La Société Générale a un capital formé de 850 M actions, des capitaux propres comptables de 68 000 M€, un résultat net de 3 250 M€, un cours de bourse de 10 € actuellement. Ses actionnaires attendent un taux de rentabilité de 10 %. Son dernier dividende versé a été de 2,2 € par action. Calculez son taux de rentabilité des capitaux propres. Qu'en pensez-vous ? Que vous attendez-vous à trouver comme PBR (inférieur, égal ou supérieur à 1) ? Pourquoi ?
- 41) La Société Générale a un capital formé de 850 M actions, des capitaux propres comptables de 68 000 M€, un résultat net de 3 250 M€, un cours de bourse de 10 € actuellement. Son dernier dividende versé a été de 2,2 € par action. Calculez son taux de distribution. Qu'en pensez-vous ?
- 42) La Société Générale a un capital formé de 850 M actions, des capitaux propres comptables de 68 000 M€, un résultat net de 3 250 M€, un cours de bourse de 10 € actuellement. Son dernier dividende versé a été de 2,2 € par action. Calculez son PBR. Qu'en pensez-vous ?
- 43) Les constructeurs automobiles sont confrontés à une baisse de leur chiffre d'affaires du fait de la pandémie et à une hausse de leurs coûts du fait des mesures de précautions sanitaires prises dans les usines et les bureaux. Comme s'appelle en finance la conjonction de ces deux évolutions ?
- 44) Le cours de bourse des principaux producteurs d'énergie renouvelable (Neeo, Voltalia, etc.) a doublé sur les 12 derniers mois. Cette variation implique-t-elle une variation des taux de rentabilité exigés par les actionnaires. Comment l'expliquez-vous ?

- 45) Le cours des principaux producteurs de pétrole a baissé de 50% sur les 12 derniers mois. Cette variation implique-t-elle une variation des taux de rentabilité exigés par les actionnaires. Comment l'expliquez-vous ?
- 46) Où ranger le poste Valeurs mobilières de placement entre les quatre grandes composantes d'un bilan économique qui fait apparaître en lecture directe l'actif économique ? Pourquoi ?
- 47) Où ranger le poste TVA collectée pour le compte de l'État entre les quatre grandes composantes d'un bilan économique qui fait apparaître en lecture directe l'actif économique ? Pourquoi ?
- 48) Où ranger le poste Constructions et équipement industriels entre les quatre grandes composantes d'un bilan économique qui fait apparaître en lecture directe l'actif économique ? Pourquoi ?
- 49) Où ranger le poste Réserves et primes d'émission entre les quatre grandes composantes d'un bilan économique qui fait apparaître en lecture directe l'actif économique ? Pourquoi ?
- 50) Où ranger le poste Emprunt obligataire entre les quatre grandes composantes d'un bilan économique qui fait apparaître en lecture directe l'actif économique ? Pourquoi ?
- 51) Une entreprise qui fait des investissements le plus souvent à la valeur actuelle nette négative crée-t-elle de la valeur ? Pourquoi ?
- 52) Un investissement à la valeur actuelle nette positive peut-il avoir un TRI inférieur au taux de rentabilité minimum exigé ? Pourquoi ?
- 53) Un investissement à la valeur actuelle nette positive peut-il avoir un TRI supérieur au taux de rentabilité minimum exigé de cet investissement ? Pourquoi ?

- 54) A quel(s) problème(s) une entreprise qui fait des investissements le plus souvent à la valeur actuelle nette négative va-t-elle être confrontée ? Pourquoi ?
- 55) Le comportement suivant constitue-t-il un signal et si oui est-il positif ou négatif ? Pourquoi ?
Une entreprise accroît son dividende pendant la pandémie.
- 56) Le comportement suivant constitue-t-il un signal et si oui est-il positif ou négatif ? Pourquoi ?
Ne pas souscrire à une augmentation de capital pour le fondateur de l'entreprise qui y a investi tout son patrimoine.
- 57) Le comportement suivant constitue-t-il un signal et si oui est-il positif ou négatif ? Pourquoi ?
Souscrire à une augmentation de capital pour un investisseur financier qui n'est pas administrateur de l'entreprise.
- 58) Lorsqu'un fonds d'investissement achète une entreprise, il est fréquent qu'il exige des dirigeants d'investir eux aussi une partie importante de leur patrimoine dans le capital de l'entreprise ? Quelle théorie explique cette pratique ? Est-ce un signal ?
- 59) Un des choix importants des enseignes de distribution réside dans leur stratégie immobilière : doivent-elles louer ou être propriétaires de leurs lieux de vente. Montrer en quoi cette stratégie affecte directement leur rentabilité économique.
- 60) Un des choix importants des enseignes de distribution réside dans leur stratégie immobilière : doivent-elles louer ou être propriétaires de leurs lieux de vente. Montrer en quoi cette stratégie affecte directement leur risque.
- 61) Un des choix importants des enseignes de distribution réside dans leur stratégie immobilière : doivent-elles louer ou être propriétaires de leurs lieux de vente. À votre avis, laquelle de ces stratégies est la plus judicieuse en période de croissance ? Pourquoi ?

62) Un des choix importants des enseignes de distribution réside dans leur stratégie immobilière : doivent-elles louer ou être propriétaires de leurs lieux de vente. À votre avis, laquelle de ces stratégies est la plus judicieuse en période de crise ? Pourquoi ?