

NOM :

Mini-quiz de la séance 8 du cours Gestion financière - Sections 4 à 6 (2013-2014 T2)

Exercice 1 : “ Définitions de termes ” (6 points)

- 1) Excédents de trésorerie d'exploitation (ETE) :
- 2) Modigliani-Miller 1963 :
- 3) Effet de levier :

Exercice 2 : “ Traduction en anglais ” (3 points)

- 1) EBE :
- 2) CMPC :
- 3) Actualisation des flux de trésorerie :

Exercice 3 : “ Questions d'actualité ” (3 points)

- 1) Notation de la France (agence S&P) : AAA AA A
- 2) Notation de l'Allemagne (agence S&P) : A BBB C
- 3) Valeur approchée du taux d'emprunt à 10 ans de la France : 1,80% 2,80% 3,80%

Exercice 4 : “ Investissement ” (8 points)

- 1) L'égalité entre les flux générés par l'actif et par le passif s'écrit :
 $A + C = I(e)$ $A + C = I(0)$ $A + C = I(e=0) + EcImp(e)$
- 2) Sachant que l'économie d'impôt est déjà prise en compte au niveau des flux, le taux d'actualisation est donné par :
 $e \cdot (1-t) \cdot i + (1-e) \cdot k$ $(1-e) \cdot i + e \cdot k$ $e \cdot i + (1-e) \cdot k$
- 3) L'économie d'impôt liée à l'utilisation de la dette est donnée par :
 $e \cdot (1-t) \cdot i \cdot D$ $t \cdot i \cdot D$ $(1-t) \cdot i \cdot D$
- 4) Compléter la formule du flux de trésorerie d'un investissement :
$$I_t(e=0) = -ACQ_t \text{ _____} + EBE_t \text{ _____} - \Delta DIS_t - IMP_{p_t}(e=0).$$