

NOM :

## Mini-quiz de la séance 8 du cours Gestion financière - Sections 4 à 6 (2015-2016 T3)

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

- 1) Excédents de trésorerie d'exploitation (ETE) :
- 2) Coût net de la dette :
- 3) Effet de levier :

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

- 1) VNP :
- 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  BBB
- 2) Notation de l'Allemagne (agence S&P) :  AAA  BBB  CCC  CCC
- 3) Taux de change de l'euro-dollar en juin 2016 : 1 EUR = \_\_\_\_\_ USD

### 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 :  
$$I_t(e=0) = -ACQ_t \text{ _____ } + EBE_t \text{ _____ } - \Delta DIS_t - IMP_{p_t}(e=0).$$