

Rapport de correction du quiz final

du cours Gestion financière (2008-2009 T2)

• Commentaires de l'équipe pédagogique

Les résultats du quiz final sont moyens dans l'ensemble avec une moyenne des notes autour de 10/20.

Comme pour le quiz intermédiaire, il est à noter que, pour de nombreux étudiants, les réflexes de base (comptabilité des opérations simples par exemple) ne sont pas encore acquis. Cela dénote clairement un manque de travail régulier tout au long du trimestre. J'ai l'impression que certains étudiants ont (une fois de plus) découvert la matière le jour du quiz alors qu'un exercice régulier (chaque semaine) aurait permis d'aborder le quiz avec beaucoup plus d'assurance.

• Commentaires des assistants

❖ Exercice 1 : définition de termes financiers

L'exercice a globalement bien été traité. Deux remarques :

- Le coût moyen pondéré du capital et le TRI sont des notions bien assimilées.
- Le taux effectif global est très peu connu.

❖ Exercice 2 : Taxi 4U

Globalement, cet exercice a été assez bien réussi. Quelques erreurs reviennent de manière récurrente :

- La différence entre la valeur présente (qui donne la valeur financière) et la valeur nette présente (qui correspond à la variation de valeur) n'est pas claire pour tout le monde
- L'augmentation de capital est claire, mais pas l'investissement des actionnaires
- Au niveau des flux, certains intègrent les réévaluations d'actifs
- Beaucoup ont compris l'idée de la relation entre le flux de trésorerie et le taux d'actualisation, mais ont été trompés, n'osant pas inscrire que $\alpha=0$
- Le graphique est rarement fait et rarement bien fait.

❖ Exercice 3 : Acheter ou louer

L'exercice a reçu un traitement très inégal : quelques étudiants ont bien, voire très bien compris l'exercice ; la majorité a échoué dans sa résolution.

- Beaucoup d'étudiants n'ont pas réussi à déterminer précisément s'il fallait raisonner en euros courants ou en euros constants. Peu ont réussi à être cohérents et à associer les bons flux (réels ou nominaux) avec les bons taux d'actualisation (réels ou nominaux).
- Peu d'étudiants ont trouvé les bons flux pour l'achat : beaucoup ont voulu prendre en compte les flux de financement (+333 333+666 667 en 0, tentative de calculer les échéances de remboursement en émettant des hypothèses sur les conditions d'emprunt) ou ont oublié le flux final lié à la revente.

- Alors qu'ils la connaissent (cf. question de l'exercice 4), les étudiants n'ont pas été capables d'appliquer la formule du coût moyen pondéré du capital pour trouver le taux d'actualisation dans le cas de l'achat.
- Les flux du projet différence Achat-Location n'ont pas bien été déterminés, dans la mesure où les flux du projet Achat n'ont pas été trouvés. De plus, beaucoup d'étudiants considèrent qu'un loyer est payé en 0 (flux initial d'achat de -1 000 000 soustrait du flux de loyer - 70 000, soit -930 000 en 0).
- La question 10 n'a été traitée que dans des rares copies.

❖ Exercice 4 : Détermination du coût du capital pour un investissement sur une période

L'exercice a été bien traité. Les 2 premières questions sont maîtrisées, bien qu'une partie des élèves ne soient toujours pas en mesure de répondre de manière correcte à la 2^{ème} question. Il semble qu'ils n'aient pas bien saisi le fait d'intégrer l'économie d'impôt dans le dénominateur pour l'un et au numérateur pour l'autre. Ces derniers sont généralement ceux qui ont le plus manqué leur quiz.

La question 3 est bien faite même si peu de commentaires pertinents viennent l'accompagner.

La question 4 est la moins bien réussie, ce qui nous fait craindre qu'une bonne partie des élèves n'a pas compris la base de l'exercice, puisque cette question restait très simple. La plupart des erreurs viennent d'élèves qui actualisent I_0 au lieu de I_1 , ou mettent au dénominateur $r(0)$ en lieu et place de $r(e)$ sans penser à ajouter $\frac{Ec.Imp(e)}{1+i}$, oubliant donc de prendre en compte l'économie d'impôt.

Pour ceux qui y sont parvenus, la question 5 était alors un peu plus difficile, car il fallait bien faire attention aux simplifications. Peu d'élèves y sont arrivés.

Au final un exercice simple, réussi moyennement. Ceux l'ayant réussi parfaitement sont ceux qui ont compris également le reste du quiz.