

Rapport de correction du quiz intermédiaire du cours Gestion financière (2008-2009 T2)

- **Commentaires de l'équipe pédagogique**

Les résultats du quiz intermédiaire sont bons dans l'ensemble avec une moyenne des notes autour de 11/20.

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 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 : définitions de termes**

L'exercice est bien réussi dans l'ensemble.

La définition de l'affacturage n'est pas connue de tous les élèves. Beaucoup d'élèves confondent le disponible excédentaire avec le disponible minimum, le fonds de roulement avec la trésorerie ou la trésorerie nette.

- ❖ **Exercice 2 : du bilan comptable au bilan financier**

Question 1 : peu d'élèves ont pu énoncer les différences entre le bilan comptable et le bilan financier de manière précise et complète. Voici les erreurs fréquentes :

- Bilan comptable : avant répartition ; bilan financier : après répartition.
- Confusion entre vraie valeur, valeur de marché et valeur actualisée.

Question 2 : très peu d'élèves ont réussi à effectuer toutes les transformations pour construire le bilan financier.

- Difficulté à trouver la contrepartie (comment équilibrer le bilan après avoir augmenté ou réduit un poste de l'actif ou du passif ?)
- Grande difficulté à classer les dettes en fonction de leur degré d'exigibilité (ou oubli que les postes du passif se classe par ordre d'exigibilité)
- Beaucoup de confusions entre PRO, DEC, DCTbancaires, DCTexploitation.
- Mauvais agrégat : DIVd dans DEC ou dans le DCTb, PROct dans DEC...
- Répartition de la nouvelle valeur de l'immo ok mais problème sur l'impact sur les fonds propres
- Escompte réintégré mais pas de contrepartie dans les créances client

Question 3 : quelques élèves réduisent les CP aux FP+BENnet (oubli des PRO et DMLT) mais la

grande majorité des élèves ont pu calculer le FR, le BFR et la TRE à partir du bilan comptable.

Question 4 : les élèves ayant réussi à calculer le BFR et la TRE à partir du bilan financier sont rarissimes, car les élèves n'ont pas réussi à classer correctement les postes de dettes : les PROct, DMLTdc, DIVd, ESC sont-ils des DCTexpl ou des DCTb ? De plus, les élèves retiennent les formules simplifiées du BFR et de la TRE ($S+C-FOU$ et $DIS-DEC$) et non les formules générales ($S+R-DCTexpl$ et $DIS-DCTb$), ce qui dans cet exercice, conduit à des erreurs. Erreurs fréquentes :

- Considérer l'ESC comme une dette fournisseurs et non comme une dette bancaire.
- Considérer les DMLTdc comme DEC au lieu de DCTb.
- Beaucoup d'erreurs, mais tous les élèves remarquent que les changements dans le choix du bilan financier ou comptable impliquent des différences dans l'interprétation des agrégats comme la trésorerie.

❖ Exercice 3 : Plan de trésorerie

Les trois premières questions (politique crédit clients, vente de décembre, politique de crédit fournisseurs) sont bien réussies.

Question 4 : des élèves ont évalués l'encours $FOU_{déc}$ à $z.A_{déc}+y.A_{nov}$ au lieu de $(y+z).A_{déc}+y.A_{nov}$. Deux catégories : ceux qui savent et ceux qui ne savent pas comment calculer la proportion de clients et de fournisseurs en fonction du délai.

Question 5 : le « haut » du tableau (jusqu'aux flux de trésorerie) a été bien fait (sauf évidemment les erreurs numériques à la suite d'erreur dans l'estimation des achats de décembre). Cependant, la notion de besoin de financement à court terme est mal comprise.

- Confusion « flux de trésorerie » (flux) et « trésorerie de clôture » (stock).
- Oubli du disponible minimum dans le calcul du BF à CT.
- Confusion « montage de couverture » et « découvert encore disponible (découvert disponible – BF à CT) ».

Question 6 : les analyses sont souvent mauvaises.

Le résultat de l'année en cours n'est jamais pris en compte dans le calcul du FR. Erreurs fréquentes : Confusion entre une dégradation de la trésorerie et une dégradation du résultat.

Absence de distinction entre BF à CT passager et BF à CT permanent : beaucoup d'élèves recommandent une augmentation du FR (nouvelle dette à moyen long terme voire augmentation de capital).

❖ Exercice 4 : Evaluation de rentes

Les deux premières questions ont été bien réussies.

Question 3 : beaucoup d'élèves prennent comme premier flux $C(1+g)$ au lieu de C . Surtout, beaucoup d'erreurs de calcul. Quelques élèves seulement calculent les limites en distinguant les cas ($g>r$, $g>r$, $g=r$). Erreurs quant à la formule de calcul d'une suite géométrique (T et non pas $T+1$). Peu ont réussi à démontrer la bonne formule ou la connaissaient.

Question 4 : l'énoncé était un peu ambigu si bien que les étudiants ont dû interpréter. Certains ont considérés que 5000 € étaient le prix de la rente et ont calculé la valeur du premier coupon, la valeur du 2^{ème} coupon (certains ont actualisés, d'autres pas). Certains ont considéré que 5000 € étaient le

prix du premier coupon (bonne interprétation du point de vue de la syntaxe), d'autres le prix du deuxième coupon, et ont calculé la valeur de la rente. Les réponses ont été considérées comme justes lorsque les hypothèses étaient formulées, quelle que soit l'interprétation retenue de l'énoncé.