



**Comptables  
en management  
accrédités<sup>MC</sup>**

---

# Examen d'admission

## Exemple de 2011

---

*(Durée : 4 heures)*

**Notes :**

- i) Toutes les réponses doivent être indiquées sur la feuille de réponse aux questions à choix multiple lisible par lecteur optique. Le travail fait sur le questionnaire d'examen et sur les feuilles de papier écolier **NE SERA PAS** noté.
- ii) Dans l'enveloppe de l'examen se trouve un supplément comprenant des formules et des tables. Il s'agit d'un supplément standard qui peut être utile pour répondre aux questions du présent examen.
- iii) **Aucun document d'examen NE DOIT ÊTRE SORTI du centre d'examen.** Il faut remettre au responsable, avant de quitter la salle, tous les documents d'examen (feuille de réponse, feuilles de papier écolier utilisées ou non, enveloppe, supplément et questionnaire).

*Version du 29 avril 2011*

## TABLE DES MATIÈRES

### Examen :

Instructions .....	1
Questions.....	3

### Solution :

Résumé des réponses .....	40
Solutions .....	41

<b>Supplément – Formules et Tables*</b> .....	78
---	----

\* Ce supplément est remis à tous les candidats lors de l'Examen.

## INSTRUCTIONS

Vous devez utiliser la feuille de réponse aux questions à choix multiple. N'oubliez pas d'indiquer sur la feuille de réponse le numéro à quatre chiffres figurant sur votre enveloppe. Choisissez la **MEILLEURE** réponse pour chacune des **101** questions et indiquez votre réponse sur la feuille de réponse aux questions à choix multiple en noircissant l'ovale correspondant avec un crayon à mine tendre (HB). Répondez à toutes les questions. N'indiquez qu'**UNE SEULE RÉPONSE** pour chacune des questions.

### Exemple :

189. (-) Les coûts des études de marché et des relations publiques sont des
- a) coûts variables non discrétionnaires.
  - b) coûts variables discrétionnaires.
  - c) coûts fixes de structure.
  - d) coûts fixes discrétionnaires.
  - e) coûts fixes non discrétionnaires.

Si votre réponse est d), vous noircissez l'ovale « d » à la ligne 189 de la zone « RÉPONSES » sur la feuille de réponse aux questions à choix multiple de la façon illustrée ci-dessous.

189     a         b         c         d         e

### Pondération des questions

La note que vous obtiendrez sera déterminée par la valeur pondérée totale des bonnes réponses. Veuillez noter que toutes les questions ont la même pondération, sauf celles qui sont marquées du signe plus (+) signifiant une pondération plus élevée ou du signe moins (-) signifiant une pondération plus faible. Ainsi, dans l'exemple ci-dessus, le signe moins au début de la question indique que cette question a une valeur pondérée inférieure à la valeur de la majorité des questions.

### Concernant l'emploi du singulier ou du pluriel dans la formulation des questions

Par souci de simplicité, toutes les questions sont formulées comme s'il n'y avait qu'une seule bonne réponse, même dans le cas où une question donnée comporte plusieurs bonnes réponses. Ainsi, à une question du type « Lequel des énoncés suivants est... », la bonne réponse peut très bien être celle qui fait référence à deux choix de réponse combinés ou plus, p. ex. « a) et b) à la fois ».

### **Politique concernant les calculatrices et le supplément**

Seules les calculatrices suivantes peuvent être utilisées au cours de l'Examen d'admission depuis janvier 2008 :

Texas Instruments	TI BA II Plus (y compris le modèle professionnel)
Hewlett Packard	HP 10bII (ou HP 10Bii)
Sharp	EL-738C (ou EL-738)

Le supplément qui accompagne l'Examen d'admission comprend les tables servant à calculer la valeur actualisée.

## Gestion stratégique

1. Si les économies d'échelle constituent la principale barrière à l'entrée dans un secteur d'activité donné, le principal risque auquel s'expose le nouveau venu sera son incapacité à
  - a) trouver des acheteurs qui voudront adopter ses produits.
  - b) accéder aux meilleures sources de matières premières pour la fabrication de ses produits.
  - c) se montrer aussi innovateur que ses concurrents établis.
  - d) produire un volume suffisant pour bénéficier des mêmes avantages sur le plan des coûts que les concurrents établis du secteur.
  - e) assurer la qualité de ses produits finis.
  
2. La raison pour laquelle il est avantageux de procéder à l'analyse des ratios financiers d'une entreprise est la suivante :
  - a) il s'agit d'un élément essentiel de l'analyse de la chaîne de valeur.
  - b) elle permet de cerner les possibilités externes qui s'offrent à l'entreprise.
  - c) elle permet de découvrir les principales tendances sectorielles.
  - d) elle fournit des indications sur la situation financière de l'entreprise.
  - e) Rien de ce qui précède.
  
3. Le pouvoir de négociation des fournisseurs diminue
  - a) lorsqu'il y existe de nombreux substituts à l'article fourni.
  - b) lorsqu'il y a de nombreux acheteurs sur le marché.
  - c) lorsque le nombre de fournisseurs diminue.
  - d) lorsque les acheteurs ne peuvent recourir à l'intégration en amont dans la chaîne de valeur.
  - e) lorsque les coûts d'un changement de fournisseur sont élevés pour les acheteurs.
  
4. Une entreprise qui œuvre dans un seul secteur d'activité tente de réduire sa dépendance à l'égard de ce secteur en prenant de l'expansion dans d'autres secteurs. Cette entreprise utilise
  - a) une stratégie d'intégration verticale en aval.
  - b) une stratégie de diversification.
  - c) une stratégie d'intégration horizontale.
  - d) une stratégie de différenciation.
  - e) une stratégie d'intégration verticale en amont.

5. JB Itée est une moyenne entreprise qui fabrique des ampoules d'éclairage distribuées au Canada. Laquelle des sources suivantes de différenciation serait la plus souhaitable pour JB Itée afin qu'elle préserve son avantage concurrentiel à long terme?
- a) Ramener son prix de vente au-dessous du prix de la concurrence.
  - b) Étendre sa distribution à l'Europe.
  - c) Offrir à ses détaillants un service à la clientèle de qualité supérieure.
  - d) Rajeunir son emballage pour se démarquer de ses concurrents sur le marché.
  - e) Rien de ce qui précède.
6. (-) Le nivellement et la baisse initiale de la croissance des ventes d'un produit ont lieu à quelle phase du cycle de vie d'un produit?
- a) La phase du déclin.
  - b) La phase du lancement.
  - c) La phase de la maturité.
  - d) La phase de la croissance.
  - e) La phase du développement du produit.
7. À l'heure actuelle, l'environnement concurrentiel se caractérise par la rapidité avec laquelle on développe des produits sur des marchés compétitifs où règne l'incertitude. Laquelle des structures organisationnelles suivantes contribue *le plus* à accélérer le développement de produits afin de répondre à l'évolution rapide de la technologie?
- a) Structure multidivisionnelle.
  - b) Structure matricielle.
  - c) Structure fonctionnelle.
  - d) Structure fondée sur les domaines d'activité stratégique (unité stratégique).
  - e) Structure géographique.
8. Distributeur ZO est parvenue à un accord avec l'un de ses fournisseurs, MAK Itée, relativement à l'ouverture d'un nouvel établissement de détail indépendant appelé ZOMAK qui vendra exclusivement des produits de MAK. Les deux sociétés ont investi des sommes égales en capital de démarrage, et elles partageront toutes les deux les produits d'exploitation, les coûts et le contrôle de ce nouveau magasin. L'énoncé qui décrit le mieux cette situation est le suivant :
- a) une stratégie de croissance interne (croissance organique).
  - b) une coentreprise.
  - c) une alliance stratégique.
  - d) une intégration en aval réalisée par MAK Itée.
  - e) une acquisition réalisée par Distributeur ZO.
9. Dans la réalisation d'une analyse des forces, faiblesses, possibilités et menaces, lequel des énoncés suivants n'est **PAS** un exemple de menace externe?
- a) La hausse du taux d'inflation nationale.
  - b) L'intensification de la concurrence dans le secteur d'activité.
  - c) La diminution du nombre de fournisseurs.
  - d) La réduction du processus de production par rapport aux concurrents.
  - e) La baisse de la confiance des consommateurs dans l'économie.

## Gestion du risque et gouvernance

10. L'évaluation de l'efficacité du système de contrôle interne tient compte du fait que celui-ci est limité par des facteurs qui lui sont propres. Lequel des éléments suivants constitue un facteur de limitation propre à un système de contrôle interne?
- a) L'efficacité des procédures dépend de la séparation des tâches des employés.
  - b) Les procédures ont pour but de faire en sorte que les opérations soient effectuées et comptabilisées en conformité avec l'autorisation de la direction.
  - c) Il est possible que des erreurs de jugement nuisent à la mise en œuvre de la plupart des procédures de contrôle.
  - d) La gestion des volumes élevés d'opérations est assurée par le matériel de traitement électronique des données.
  - e) Rien de ce qui précède.
11. (-) La prévention de la fraude au sein d'une organisation est une responsabilité qui incombe d'abord
- a) à la direction.
  - b) à l'auditeur interne.
  - c) au personnel de la sécurité.
  - d) au comité d'audit du conseil d'administration.
  - e) à l'auditeur externe.
12. Le contrôle interne comprend le plan général d'organisation et les procédures qui concernent principalement
- a) la protection des actifs et la production de registres financiers fiables.
  - b) la promotion de l'efficacité organisationnelle et le respect des politiques.
  - c) l'utilisation optimale des ressources.
  - d) a) et b) à la fois.
  - e) a), b) et c) à la fois.
13. Laquelle des caractéristiques suivantes du comité d'audit d'une société à capital ouvert contribue à mieux assurer l'efficacité de la gouvernance d'entreprise?
- a) Il se compose de membres de la direction et de membres du personnel.
  - b) Il évalue le risque de fraude.
  - c) Il permet à la direction de sélectionner les auditeurs externes et d'en retenir les services.
  - d) Il gère tous les processus financiers de l'entreprise.
  - e) Tout ce qui précède.

14. Le tableau suivant présente les rendements de différentes entreprises sur une période de cinq ans :

An	Entreprise M	Entreprise N	Entreprise O	Entreprise P
6	(1 %)	(2 %)	6 %	10 %
7	1 %	(10 %)	7 %	(6 %)
8	3 %	(6 %)	5 %	(5 %)
9	8 %	4 %	1 %	6 %
10	10 %	8 %	8 %	(1 %)

En se basant uniquement sur ces données historiques, quel énoncé est le plus approprié?

- a) L'entreprise M comporte le moins de risque.  
 b) L'entreprise P comporte le plus de risque.  
 c) L'entreprise N comporte le plus de risque.  
 d) L'entreprise O comporte le moins de risque.  
 e) c) et d) à la fois.
15. Lequel des énoncés suivants ne constitue **PAS** une responsabilité du conseil d'administration d'une société à capital ouvert?
- a) Prodiguer des conseils d'experts à la direction.  
 b) Représenter les intérêts des actionnaires.  
 c) Participer à la gestion des opérations.  
 d) S'assurer que l'organisation respecte les exigences en matière d'information à fournir.  
 e) Superviser la gestion stratégique.
16. Les auditeurs externes ont recours au modèle de risque d'audit pour déterminer la nature, le calendrier et l'étendue des procédures d'audit. Selon le modèle de risque d'audit,
- a) le risque d'audit est seulement fonction du risque inhérent.  
 b) le risque d'audit correspond au seuil en deçà duquel l'auditeur est disposé, au début de la mission, à accepter que les états financiers puissent contenir des inexactitudes significatives.  
 c) l'auditeur détermine dans quelle mesure il peut réduire les procédures d'audit lorsqu'il constate une amélioration des contrôles internes.  
 d) l'on ne peut, semble-t-il, évaluer le risque inhérent sans avoir procédé au préalable à des tests poussés sur les opérations.  
 e) il faut quantifier exactement toutes les composantes du modèle de risque d'audit.

17. PDM Itée est une chaîne de pharmacies en croissance rapide au Manitoba. PDM possède 11 pharmacies dans 5 villes et projette d'ouvrir 8 nouvelles pharmacies au cours des 2 prochaines années. Le vice-président à la technologie de l'information indique au chef de la direction que le système d'information en place n'est pas adapté à la gestion de la croissance planifiée pour l'an prochain. À l'heure actuelle, PDM utilise un logiciel spécialement destiné aux pharmacies de détail.

Pour assurer le succès du développement du nouveau système d'information, la direction doit réagir à la situation

- a) en demandant des offres de services à au moins trois revendeurs de logiciels.
  - b) en retenant les services d'un conseiller en technologie de l'information qui sera chargé de diriger le projet parce que la direction n'a pas le temps ou les compétences techniques nécessaires pour évaluer les options envisageables.
  - c) en confiant à l'auditrice interne le mandat de diriger le projet parce qu'elle s'assurera que les contrôles adéquats sont intégrés au nouveau système.
  - d) en formant un comité directeur dont l'effectif sera sélectionné parmi les cadres supérieurs, notamment les membres de la haute direction de chacun des groupes d'utilisateurs.
  - e) en augmentant le matériel informatique afin d'accroître la capacité du système.
18. Lequel des éléments suivants est le **MOINS SUSCEPTIBLE** d'être détecté par un système de contrôle interne?
- a) Des actes frauduleux commis par un groupe d'employés.
  - b) Des paiements en double à des fournisseurs.
  - c) Des écarts par rapport aux procédures écrites.
  - d) Des actes frauduleux commis par un seul employé.
  - e) Des décaissements non autorisés.
19. Lequel des éléments suivants ne figure **PAS** au nombre des éléments du contrôle interne?
- a) L'environnement de contrôle.
  - b) L'information et la communication.
  - c) Les activités de contrôle.
  - d) L'évaluation du risque.
  - e) L'évaluation des processus.

## Gestion de la performance

20. (-) Lequel des énoncés suivants décrit le mieux la fonction d'un progiciel de gestion intégré (ou système ERP)?
- Intégrer les systèmes d'information de tous les secteurs fonctionnels de l'organisation.
  - Gérer le flux de produits, de services et d'information entre les organisations.
  - Offrir l'accès à des données et à des outils d'analyse permettant de prendre des décisions inhabituelles et complexes.
  - Présenter une information structurée et concise sur des aspects de l'entreprise qui sont importants pour les cadres supérieurs.
  - Appliquer des capacités de raisonnement et des connaissances acquises dans un domaine spécialisé pour offrir des conseils et formuler des recommandations.

21. RSA inc. fabrique un seul produit et utilise la comptabilité par activités. La distribution des ressources consommées au cours de l'an 2 selon les différents groupes de coûts est la suivante :

	<b>Volume des commandes</b>	<b>Traitement des commandes</b>	<b>Service aux clients</b>
Coûts indirects de fabrication	80 %	10 %	10 %
Frais de vente et d'administration	10 %	60 %	30 %
Activités totales	500 000 unités	500 commandes	60 clients

Les coûts indirects de l'entreprise pour l'an 2 sont les suivants :

Coûts indirects de fabrication	600 000 \$
Frais de vente et d'administration	<u>285 000</u>
Total des coûts indirects	<u>885 000 \$</u>

Un client a passé 15 commandes au cours de l'an 2. Quel montant de coûts indirects aurait été imputé à ce client au cours de l'an 2 relativement au traitement des commandes?

- 462 \$.
  - 6 930 \$.
  - 231 000 \$.
  - 26 550 \$.
  - 1 800 \$.
22. (-) Dans l'établissement du budget du prochain exercice, un fabricant de produits de consommation a prévu un montant de 100 000 \$ pour la publicité d'un produit particulier. Ce coût doit être classé à titre de
- coût direct incorporable.
  - coût discrétionnaire non incorporable.
  - coût fixe irrécupérable.
  - coût indirect de transformation.
  - coût de revient de base non incorporable.

## Les renseignements suivants concernent les questions 23 et 24.

Pro Lits inc. fabrique deux modèles de lit : Ordinaire et Majesté. Voici les prévisions et les données réelles :

	Prévisions		Données réelles	
	Ordinaire	Majesté	Ordinaire	Majesté
Prix de vente par unité	300 \$	800 \$	325 \$	700 \$
Ventes en unités	4 500	5 500	7 200	4 800
Coûts variables par unité	220 \$	590 \$	238 \$	583 \$

	Budget général	Données réelles
Chiffre d'affaires	5 750 000 \$	5 700 000 \$
Coûts variables	<u>4 235 000</u>	<u>4 512 000</u>
Marge sur coûts variables	1 515 000	1 188 000
Coûts fixes	<u>882 500</u>	<u>919 500</u>
Bénéfice d'exploitation	<u>632 500 \$</u>	<u>268 500 \$</u>

Données sur le marché	
Ventes totales prévues de lits sur le marché	500 000 lits
Ventes totales réelles de lits sur le marché	666 667 lits

23. L'écart sur prix de vente se chiffre à :

- a) 437 500 \$ et est défavorable.
- b) 300 000 \$ et est défavorable.
- c) 50 000 \$ et est défavorable.
- d) 660 000 \$ et est défavorable.
- e) 69 000 \$ et est favorable.

24. (+) L'écart sur volume du secteur (taille du marché) se chiffre à (arrondi à la centaine de dollars près) :

- a) 69 000 \$ et est défavorable.
- b) 202 000 \$ et est défavorable.
- c) 505 000 \$ et est favorable.
- d) 454 500 \$ et est favorable.
- e) 330 000 \$ et est favorable.

## Les renseignements suivants concernent les questions 25 et 26.

MC Itée fabrique deux objets, le Standard et le Suprême. Les matières directes sont le seul coût variable de fabrication de l'entreprise, le processus de fabrication étant entièrement automatisé. Les seuls frais variables de vente ont trait au versement d'une commission de 5 % sur le prix de vente.

Tous les autres coûts de fabrication, frais de vente et frais d'administration sont fixes et la capacité de production est limitée à 235 000 heures-machines. Les données budgétaires de l'an 12 sont les suivantes :

	Standard	Suprême
Ventes prévues (en unités)	100 000	90 000
Prix de vente régulier	300 \$	450 \$
Matières directes	100 \$	160 \$
Temps-machine par unité	1 heure	1,4 heure

Les coûts de fabrication prévus pour l'an 12, outre celui des matières directes, s'élèvent à 1 590 000 \$ et sont attribués au Standard et au Suprême en fonction des unités. Les frais de vente et d'administration prévus pour l'an 12 outre ceux de la commission, s'établissent à 3 895 000 \$ et sont attribués au Standard et au Suprême en fonction du chiffre d'affaires.

25. Acheteur Itée a fait savoir à MC Itée qu'elle aimerait lui acheter 10 000 unités personnalisées du Suprême au prix de 440 \$ l'unité. Compte tenu des considérations relatives à la capacité, des coûts de renonciation envisageables et des coûts exceptionnels de réglage de 100 000 \$, le directeur des ventes est disposé à réduire la commission de 5 % à 3 % pour cette commande spéciale.

Le coût de renonciation lié à l'acceptation de cette commande spéciale est de

- a) 955 510 \$.
  - b) 925 000 \$.
  - c) 1 000 000 \$
  - d) 1 035 880 \$.
  - e) 1 500 000 \$.
26. Si MC Itée accepte la commande spéciale, son bénéfice augmentera de
- a) 2 568 000 \$.
  - b) 1 743 000 \$.
  - c) 1 775 000 \$.
  - d) 1 643 000 \$
  - e) 1 230 500 \$.

27. La société Fabrication NNK compte deux ateliers de production, Coupe et Assemblage, et trois sections auxiliaires, Services de conciergerie, Administration et TI. La société répartit ses coûts variables en fonction de la consommation réelle. Le tableau qui suit présente les coûts et la distribution de la consommation des services pour le mois de mars.

	<b>Services de conciergerie</b>	<b>Adminis- tration</b>	<b>TI</b>	<b>Coupe</b>	<b>Assemblage</b>
Coûts variables	70 000 \$	120 000 \$	180 000 \$	540 000 \$	320 000 \$
Services de conciergerie (m <sup>2</sup> )		200	100	800	1 000
Administration (heures)	100		200	700	600
TI (heures)	10	200		400	300

Lorsqu'on applique la méthode de répartition séquentielle, le pourcentage le plus élevé de services fournis par une section auxiliaire aux autres sections auxiliaires est le critère utilisé dans l'établissement de la séquence en vue de la répartition des coûts.

Pour le mois de mars, les coûts des services imputés aux ateliers de coupe et d'assemblage à la première étape de répartition séquentielle des coûts seront les suivants (arrondis à la dizaine de dollars près) :

- a) Coupe : 52 500 \$ ; Assemblage : 45 000 \$.
  - b) Coupe : 79 120 \$ ; Assemblage : 59 340 \$.
  - c) Coupe : 26 670 \$ ; Assemblage : 33 330 \$.
  - d) Coupe : 102 860 \$ ; Assemblage : 77 140 \$.
  - e) Coupe : 113 020 \$ ; Assemblage : 66 980 \$.
28. Lequel des énoncés suivants décrit le concept fondamental du budget kaizen?
- a) Le budget des dépenses est établi en fonction des programmes.
  - b) On établit les budgets en ajustant les dépenses de la période précédente.
  - c) Les chiffres du budget tiennent compte d'une amélioration continue.
  - d) Les budgets mettent l'accent sur les coûts des activités nécessaires pour produire et commercialiser les produits et les services de l'organisation.
  - e) Les cadres et les employés fixent ensemble les cibles du budget.

29. (+) ZZ inc. compte deux sections de production, A et B, et deux sections auxiliaires, soit technologie de l'information (TI) et entretien. Les coûts des sections auxiliaires sont répartis entre les sections de production d'après le nombre d'heures-ordinateurs utilisées de TI et selon la superficie, en mètres carrés, pour l'entretien.

Section	Heures-ordinateurs	Superficie (m <sup>2</sup> )	Coûts directs
A	2 000	2 200	925 000 \$
B	1 500	4 000	600 000
TI	300	400	80 000
Entretien	<u>200</u>	<u>200</u>	<u>30 000</u>
Total	<u>4 000</u>	<u>6 800</u>	<u>1 635 000 \$</u>

Dans l'hypothèse où ZZ inc. fait appel à la méthode directe pour répartir les coûts des sections auxiliaires entre les sections de production, quel est le coût total de la section A une fois répartis les coûts des sections auxiliaires (arrondi au dollar le plus près)?

- a) 1 048 167 \$  
 b) 981 359 \$  
 c) 982 647 \$  
 d) 974 706 \$  
 e) 978 243 \$
30. Compte tenu de l'information qui suit relative aux activités de fabrication de REW Itée, quel est le coût des produits fabriqués pour l'an 5?

	Stock d'ouverture 1 <sup>er</sup> janvier de l'an 5	Stock de clôture 31 décembre de l'an 5
Matières directes	260 000 \$	235 000 \$
Produits en cours	95 000 \$	75 000 \$
Produits finis	350 000 \$	360 000 \$

Matières directes achetées	350 000 \$
Salaires de main-d'œuvre directe	160 000 \$
Heures de main-d'œuvre directe	6 500
Taux d'imputation des coûts indirects de fabrication par heure de main-d'œuvre directe	10,00 \$

- a) 600 000 \$.  
 b) 360 000 \$.  
 c) 555 000 \$.  
 d) 620 000 \$.  
 e) 595 000 \$.

## Les renseignements suivants concernent les questions 31 et 32.

RG Itée est un fabricant qui produit des imprimantes, la T5X et la T5XLL. Les données d'exploitation de l'an 5 en ce qui a trait aux imprimantes sont les suivantes :

	T5X	T5XLL
Ventes prévues (en unités)	50 000	30 000
Prix de vente unitaire prévu	80 \$	120 \$

	T5X	T5XLL
Matières directes	10 \$	25 \$
Main-d'œuvre directe (10 \$ par heure de main-d'œuvre directe)	10 \$	15 \$
Coûts indirects variables (30 \$ par heure-machine)	15 \$	15 \$
Coûts indirects fixes (30 \$ par heure-machine)	<u>15 \$</u>	<u>15 \$</u>
Coût standard unitaire	50 \$	70 \$

Les coûts indirects de fabrication sont attribués aux produits en fonction des heures-machines, et une capacité pratique annuelle de 55 000 heures-machines est utilisée dans la détermination du taux d'imputation des coûts indirects fixes. Les frais variables de vente et d'administration sont de 5 % du prix de vente, et les frais fixes totaux de vente et d'administration prévus pour l'année s'établissent à 900 000 \$.

31. (+) Compte tenu de la composition prévue des ventes en unités, le volume de ventes total correspondant au seuil de rentabilité pour l'an 5 est de
- 18 849 unités.
  - 53 403 unités.
  - 48 572 unités.
  - 77 863 unités.
  - 25 500 unités.
32. S'il n'y avait pas d'écarts budgétaires quant aux coûts et que les ventes de l'an 5 s'élevaient à 48 500 unités de T5X à 80 \$ chacune et à 32 000 unités de T5XLL à 110 \$ chacune, le bénéfice net total réel de l'an 5 serait supérieur au bénéfice net prévu de
- 61 500 \$.
  - 118 000 \$.
  - 56 500 \$.
  - 99 000 \$.
  - 62 500 \$.

33. Les données d'un fabricant relatives aux coûts de fabrication et aux coûts indirects prévus et réels sont les suivants :

<b>Coûts prévus</b>	<b>Atelier 1</b>
Base de répartition	Heures-machines
Heures-machines	15 000
Heures de main-d'œuvre directe	20 000
Coûts indirects de fabrication	620 000 \$

<b>Coûts réels</b>	<b>Atelier 1</b>
Heures-machines	15 900
Heures de main-d'œuvre directe	20 120
Coûts indirects de fabrication	640 500 \$

Quel est le montant de la surimputation ou de la sous-imputation des coûts indirects de fabrication?

- a) 16 700 \$ surimputés.  
 b) 2 432 \$ sous-imputés.  
 c) 16 780 \$ sous-imputés.  
 d) 55 594 \$ sous-imputés.  
 e) 58 930 \$ surimputés.
34. VT inc. vend des téléphones au prix de 50 \$ l'unité. Les coûts variables unitaires s'établissent à 20 \$ et les coûts fixes sont de 590 000 \$. Quel est le nombre d'unités du produit (arrondi à la dizaine supérieure) que doit vendre l'entreprise pour réaliser un bénéfice équivalent à 20 % des ventes?
- a) 19 970  
 b) 14 750  
 c) 59 000  
 d) 3 940  
 e) 29 500

### Les renseignements suivants concernent les questions 35 et 36.

Un fabricant traite 100 000 kg de matières directes pour fabriquer trois produits : le produit X, le produit Y et le produit Z. Les produits Y et Z peuvent être par la suite transformés en produits spécialisés, Y1 et Z1. Le cas échéant, l'entreprise enregistre une perte de 10 % dans le nombre d'unités produites lorsqu'elle transforme le produit Y en Y1 et une perte analogue de 20 % lorsqu'elle transforme le produit Z en Z1. Les données qui suivent sont celles de l'an 4 :

	<b>Production (kg) au point de séparation</b>	<b>Prix de vente au point de séparation</b>	<b>Coûts de transformation</b>	<b>Prix de vente du produit fini</b>
Produit X	15 000	70 \$		
Produit Y (Y1)	45 000	80 \$	10 \$/kg fabriqué	120 \$
Produit Z (Z1)	40 000	90 \$	30 \$/kg fabriqué	140 \$

Les stocks de produits en cours sont inexistants, et tous les lots de fabrication étaient achevés à la fin de l'an 4. Les coûts totaux engagés dans le processus conjoint de fabrication se sont établis à 1 000 000 \$.

35. (+) Lequel des énoncés suivants est exact?
- Le produit Y doit être transformé en produit Y1, et le produit Z ne doit pas être transformé en produit Z1.
  - Les produits Y et Z ne doivent pas être transformés en produits Y1 et Z1.
  - Le produit Y ne doit pas être transformé en produit Y1, et le produit Z doit être transformé en produit Z1.
  - Les produits Y et Z doivent tous les deux être transformés en produits Y1 et Z1.
  - La décision de transformation ne peut être prise, car les coûts communs n'ont pas encore été répartis entre les produits Y et Z.
36. Si l'on utilise la méthode de la valeur de vente relative au point de séparation, les coûts communs attribués aux produits X, Y et Z (arrondis au dollar le plus près) seront les suivants :
- |                           |                        |                         |
|---------------------------|------------------------|-------------------------|
| a) Produit X : 291 667 \$ | Produit Y : 333 333 \$ | Produit Z : 375 000 \$. |
| b) Produit X : 127 273 \$ | Produit Y : 436 364 \$ | Produit Z : 436 364 \$. |
| c) Produit X : 101 058 \$ | Produit Y : 467 757 \$ | Produit Z : 431 184 \$. |
| d) Produit X : 150 000 \$ | Produit Y : 450 000 \$ | Produit Z : 400 000 \$. |
| e) Produit X : 0 \$       | Produit Y : 500 000 \$ | Produit Z : 500 000 \$. |
- 
37. Lorsque l'analyse de régression linéaire simple est employée pour estimer le comportement des coûts, tous les critères suivants servent à évaluer le modèle de régression, **SAUF**
- la validité des hypothèses de l'analyse de régression.
  - la non-pertinence des valeurs aberrantes extrêmes.
  - la qualité de l'ajustement.
  - la signification du coefficient de régression.
  - la vraisemblance économique.
38. Lequel des énoncés suivants décrit le mieux un produit au stade de maturité du cycle de vie du produit?
- Les ventes et les coûts croissent, et les bénéfices décroissent.
  - Le taux de croissance des ventes diminue, et les concurrents abondent.
  - Les ventes, les bénéfices et la concurrence décroissent.
  - Les ventes croissent, les coûts décroissent et la concurrence s'intensifie.
  - Les ventes sont faibles, les coûts sont élevés et les concurrents sont peu nombreux.

39. ABC Itée produit des gadgets dont les prévisions de ventes sont les suivantes :

Mois	Unités
Avril	5 000
Mai	7 500
Juin	8 000
Juillet	6 000

La société garde généralement un stock de clôture de produits finis équivalent à 15 % du volume de ventes du mois suivant et ne conserve aucun stock de produits en cours. Les gadgets se vendent 120 \$ l'unité et le coût de production unitaire standard est de 80 \$.

Quel sera le coût prévu des produits fabriqués pour le mois de juin?

- a) 616 000 \$  
b) 712 000 \$  
c) 544 000 \$  
d) 640 000 \$  
e) 924 000 \$
40. Lequel des énoncés suivants sur la hiérarchie des coûts dans un système de comptabilité par activités est correct?
- a) Les coûts de conception résultant de modifications apportées au style d'un produit constituent un coût lié au soutien aux installations.  
b) Si le coût associé à une activité augmente pour chaque heure-machine, il s'agit alors d'un coût lié aux intrants.  
c) Le coût des ressources utilisées chaque fois que les machines doivent être réglées pour une nouvelle production constitue un coût lié aux lots.  
d) La rémunération d'un ingénieur de la qualité, responsable des projets d'amélioration continue de la qualité dans l'usine, constitue un coût lié au soutien aux produits.  
e) Le coût du personnel de sécurité de l'usine constitue un coût lié au soutien aux produits.
41. Les coûts fixes et variables totaux prévus du centre d'activité d'insertion mécanique de XYZ Itée pour l'an 8 sont de 530 000 \$, en supposant l'insertion de 50 000 pièces. L'analyse dynamique des coûts révèle que le coût variable par pièce insérée est de 2,20 \$ et que les coûts fixes demeurent les mêmes à l'intérieur de l'intervalle significatif de 48 000 à 52 000 pièces insérées. L'analyse des activités indique que l'inducteur de coûts de l'activité d'insertion mécanique est le nombre de pièces insérées.
- Dans la préparation d'un budget flexible pour l'an 8, moyennant un volume d'activité de 51 000 pièces insérées, quels seraient les coûts totaux prévus de l'activité d'insertion mécanique (arrondis à la centaine de dollars près)?
- a) 112 200 \$  
b) 642 200 \$  
c) 540 600 \$  
d) 532 200 \$  
e) 530 000 \$

42. L'identification des activités essentielles à un processus fait partie de quelle étape de la réingénierie des processus d'une entreprise?
- Comprendre le processus actuel.
  - Déterminer quel processus doit faire l'objet de la réingénierie.
  - Formuler l'argumentation justifiant les mesures à prendre.
  - Concevoir un nouveau processus.
  - Évaluer les déclencheurs de la réingénierie.
43. JYD inc. lancera un nouveau produit l'an prochain. Les coûts budgétés de ce produit se chiffrent comme suit :

Coûts de fabrication variables par unité	89,00 \$
Frais de vente variables par unité	22,50 \$
Frais d'administration variables par unité	10,90 \$
Coûts de fabrication fixes	870 000 \$
Frais de vente fixes	545 000 \$
Frais d'administration fixes	275 000 \$

Le service du marketing prévoit les volumes de ventes suivants à divers prix de vente :

Prix	Volume
180 \$	59 000
170 \$	75 000
160 \$	90 000
150 \$	120 000
140 \$	145 000

Pour maximiser le bénéfice, à quel prix JYD inc. devra-t-elle vendre le nouveau produit?

- 180 \$.
- 170 \$.
- 160 \$.
- 150 \$.
- 140 \$.

44. (+) Un fabricant fournit les données suivantes :

Atelier	Nombre d'heures-machines disponibles annuellement	Heures exigées par unité	
		Produit A	Produit B
Assemblage	10 000	3	4
Conditionnement	4 000	1	2

La marge sur coûts variables unitaire du produit A est de 12 \$ et celle du produit B, de 14 \$. La demande du produit A sur le marché est limitée à 2 500 unités par année. Quelle est la combinaison de produits qui maximise la rentabilité annuelle?

- a) 0 unité du produit A, 2 000 unités du produit B
- b) 2 000 unités du produit A, 1 000 unités du produit B
- c) 2 500 unités du produit A, 625 unités du produit B
- d) 0 unité du produit A, 2 500 unités du produit B
- e) 3 333 unités du produit A, 0 unité du produit B

## Mesure de la performance

45. La société E est un important fabricant qui traite ses divisions comme des centres de profit. La division X produit un composant électronique aux coûts suivants :

Coûts variables de production	80 \$/unité
Frais variables de vente	10 \$/unité
Coûts fixes (en supposant 10 000 unités)	10 \$/unité

La division Y achète actuellement un composant semblable auprès d'un fournisseur externe au prix unitaire de 105 \$. D'après ses calculs, elle pourrait plutôt faire appel au composant fabriqué par la division X, sans que la qualité du produit final soit compromise. À l'heure actuelle, la division X est exploitée à pleine capacité et vend la totalité de sa production à des clients de l'extérieur, au prix unitaire de 112 \$.

Quel est le prix le plus bas auquel la division X accepterait de céder le composant à la division Y?

- a) 112 \$.
- b) 90 \$.
- c) 100 \$.
- d) 102 \$.
- e) 80 \$.

46. (+) PPT Itée possède deux divisions d'exploitation qui sont des centres de profit : les divisions Est et Ouest. La division Est produit des accessoires qu'elle vend en ce moment exclusivement à des clients externes, au prix de 700 \$ chacun. Les coûts variables de fabrication et les frais variables de vente associés à chaque accessoire s'élèvent respectivement à 450 \$ et à 20 \$. Le tableau qui suit présente les données relatives à la production au cours d'une année normale, pour la division Est.

Capacité de production et de ventes	20 000 unités
Volume de production et de ventes	18 000 unités

La division Ouest prévoit fabriquer un nouveau produit; elle aura besoin de 5 000 accessoires pour fabriquer 5 000 unités de ce nouveau produit. La division Ouest pourrait combler ces exigences en se procurant les accessoires auprès de la division Est ou d'un fournisseur externe pour la somme de 665 \$ l'unité. La cession interne n'occasionnerait aucuns frais variables de vente à la division Est.

Quel est le prix de cession interne unitaire minimum que la division Est serait disposée à accepter pour fournir à la division Ouest les 5 000 accessoires dont elle a besoin?

- a) 588 \$.  
 b) 665 \$.  
 c) 700 \$.  
 d) 680 \$.  
 e) 450 \$.
47. Robert Motoz est le directeur de la division B d'une grande société de fabrication. La division B se procure toutes ses matières directes auprès de la division A à un prix de cession interne qui a été négocié. La division B fabrique un produit et vend ce produit sur le marché. Robert Motoz prend toutes les décisions concernant l'efficacité de la production dans la division, y compris le remplacement et la modernisation du matériel de fabrication. Cette division représente quel type de centre de responsabilité?
- a) Centre de coûts.  
 b) Centre de revenus.  
 c) Centre de profit.  
 d) Centre d'investissement.  
 e) Centre discrétionnaire.
48. Une analyse des activités d'une entreprise a révélé que la performance variait d'un service à l'autre et que chaque service travaillait de façon indépendante pour atteindre ses objectifs. L'entreprise aimerait accroître la production globale, ce qui nécessite une amélioration de la part de tous les services. Pour obtenir cette amélioration, il lui faudrait
- a) établir un programme d'actionnariat des employés.  
 b) élaborer une structure salariale.  
 c) bonifier le programme de primes des employés.  
 d) mettre en place un programme incitatif dans toute l'usine.  
 e) Rien de ce qui précède.

49. SuperVentes inc. est un commerce de détail de petite taille mais dynamique, dont le taux de rotation des employés est élevé. Elle offre des incitatifs lucratifs aux employés qui atteignent leurs objectifs de vente et qui contribuent à la rotation des stocks dans leur territoire. Parmi les politiques suivantes en matière de ressources humaines, laquelle soutient son programme d'encouragement?

- a) Donner une promotion en fonction du rendement.
- b) Élaborer une politique explicite en matière d'éthique.
- c) Assurer le développement de carrière des employés.
- d) Maintenir des rapports constants avec les employés.
- e) Formuler un ferme énoncé d'équité en matière d'emploi.

50. Une société compte deux divisions qu'elle traite comme des centres d'investissement. Les données relatives à chacune de ces divisions sont les suivantes :

	<b>Division Est</b>	<b>Division Ouest</b>
Produits d'exploitation	80 000 \$	260 000 \$
Bénéfice net	20 000 \$	35 000 \$
Investissement total moyen	180 000 \$	270 000 \$

La société vise un taux de rendement du capital investi de 12% pour tous ses investissements. Dans l'évaluation de la performance de ces divisions, l'on peut conclure que

- a) la division Est a atteint le taux de rendement minimum visé.
  - b) la division Ouest a fourni une meilleure performance parce qu'elle affiche un rendement du capital investi ainsi qu'un résultat net résiduel supérieurs.
  - c) la division Ouest a fourni une meilleure performance parce qu'elle affiche un rendement du capital investi supérieur, mais un résultat net résiduel inférieur.
  - d) la division Est a fourni une meilleure performance parce qu'elle affiche un rendement du capital investi ainsi qu'un résultat net résiduel supérieurs.
  - e) les deux divisions ont atteint le taux de rendement minimum visé.
51. Le résultat net résiduel constitue un meilleur critère d'évaluation du rendement d'un directeur de centre d'investissement que le rendement du capital investi parce
- a) qu'on évite les problèmes liés à la mesure des actifs.
  - b) que les divisions à rendement élevé ne négligeront pas les décisions d'investissement souhaitables.
  - c) qu'il faut calculer uniquement la valeur comptable brute des actifs.
  - d) que le rendement n'augmente pas à mesure que les actifs sont amortis.
  - e) que les arguments quant à la charge théorique de l'intérêt sont écartés.

52. Lequel des cas suivants est un exemple de comportement qui serait discutable sur le plan de l'éthique de la part d'un comptable en management?
- À l'approche de la fin d'un exercice dont les bénéfices sont inférieurs aux prévisions, suggérer qu'une campagne publicitaire onéreuse soit reportée jusqu'à l'exercice suivant.
  - Accepter une boîte de chocolats reçue en cadeau d'un fournisseur régulier et la partager avec tous les employés de la société.
  - À la demande d'un cadre, inscrire à l'actif les coûts de développement d'un nouveau produit, plutôt que de les passer en charges, lorsque la probabilité de succès dudit produit sur le marché est faible.
  - Signaler au contrôleur le cas d'un cadre hiérarchique soupçonné de fournir des données de fabrication inexactes dans le but d'augmenter sa prime de fin d'année.
  - À l'approche de la fin d'un exercice dont le bénéfice net est inférieur au bénéfice net prévu, suggérer que les mesures incitatives offertes à l'équipe de vente soient bonifiées pour le quatrième trimestre.
53. L'enrichissement des tâches procure une plus grande source de motivation que l'élargissement des tâches parce que les employés
- se voient confier plus de tâches qu'auparavant.
  - ont un plus grand pouvoir sur la planification de leur travail.
  - sont plus responsables de l'échéancier de leur travail.
  - a) et b) à la fois.
  - b) et c) à la fois.
54. Une société déclare un dividende en nature à son unique actionnaire. L'information qui suit a trait à l'actif utilisé relativement à ce dividende :

Coût d'origine	150 000 \$
Valeur comptable	85 000 \$
Juste valeur	95 000 \$

Ce dividende aura pour la société les mêmes conséquences fiscales que si elle avait cédé l'actif au prix de

- 150 000 \$.
- 85 000 \$.
- 95 000 \$.
- 10 000 \$.
- 55 000 \$.

55. Lequel des énoncés suivants décrit le mieux la méthode Six Sigma servant à mesurer la performance d'une organisation?
- Elle utilise des indicateurs financiers et non financiers.
  - Elle s'applique seulement à la réduction des défauts de fabrication.
  - Elle utilise des faits et des données pour apporter des améliorations plus axées sur les clients.
  - Elle permet de traduire la stratégie de l'entreprise en quatre dimensions ou axes servant à mesurer la performance de façon équilibrée.
  - Elle met l'accent sur l'amélioration continue dans diverses catégories, notamment le leadership, la planification stratégique et les résultats.
56. Pour qu'une entreprise puisse obtenir les résultats souhaités, le système de rétribution qu'elle a adopté sera le plus efficace dans les conditions suivantes :
- il relie non seulement les incitatifs aux facteurs qui sont énoncés dans le plan stratégique, mais aussi à des facteurs qui débordent le cadre du plan stratégique.
  - il comprend à la fois des récompenses monétaires et non monétaires liées au rendement de l'employé et à celui de l'entreprise.
  - il fonde les incitatifs et les récompenses de tous les employés sur la réalisation des objectifs annuels de leur service.
  - a) et b) à la fois.
  - b) et c) à la fois.
57. (+) Les résultats de deux des divisions de LOP ltée sont les suivants :

	<b>Division de Winnipeg</b>	<b>Division de Regina</b>
Produits d'exploitation	2 100 000 \$	3 480 000 \$
Bénéfice d'exploitation	540 000 \$	720 000 \$
Actifs d'exploitation moyens	2 340 000 \$	2 874 000 \$
Taux de rendement cible	14 %	17 %

Après avoir analysé ces résultats, vous en venez à la conclusion que

- la performance de la division de Regina a surpassé celle de la division de Winnipeg en raison de la supériorité de son rendement du capital investi et de son bénéfice net résiduel.
- la performance de la division de Regina a surpassé celle de la division de Winnipeg en raison de la supériorité de sa marge bénéficiaire ciblée.
- la performance de la division de Winnipeg a surpassé celle de la division de Regina en raison de la supériorité de son bénéfice net résiduel.
- la performance de la division de Winnipeg a surpassé celle de la division de Regina en raison de l'infériorité de son levier d'exploitation.
- les divisions ont fourni une performance égale.

## Gestion financière

58. (+) Une obligation a été émise le 1<sup>er</sup> juin de l'an 1 et arrive à échéance le 1<sup>er</sup> juin de l'an 20. Nous sommes le 1<sup>er</sup> juin de l'an 8, et le coupon du 1<sup>er</sup> juin de l'an 8 vient d'être honoré. L'obligation a une valeur nominale de 50 000 \$ et un taux d'intérêt nominal de 6 % composé semestriellement; le rendement actuel s'élève à 8 %, composé semestriellement. Abstraction faite des impôts, quel est le prix actuel de l'obligation (arrondi à la centaine de dollars près)?

- a) 40 200 \$.
- b) 42 500 \$.
- c) 58 500 \$.
- d) 61 500 \$.
- e) 42 400 \$.

59. Les ventes réelles et prévues d'une société pour mai et juin sont les suivantes :

	Ventes au comptant	Ventes à crédit
Mai (réel)	185 000 \$	270 000 \$
Juin (prévu)	225 000 \$	290 000 \$

Le montant de toutes les ventes à crédit est perçu dans le mois qui suit celui où la vente est réalisée. Le solde de l'encaisse au 31 mai est de 50 000 \$. Les décaissements relatifs aux charges d'exploitation en juin devraient s'établir à 350 000 \$, selon les projections. La société prévoit déclarer le 30 juin des dividendes en espèces de 50 000 \$ qu'elle ne versera cependant que 30 jours plus tard. Une mise de fonds de 160 000 \$ sera effectuée en juin relativement à un appareil. Pour s'assurer que son solde d'encaisse soit de 60 000 \$ le 30 juin, quelle somme la société doit-elle planifier d'emprunter en juin?

- a) 295 000 \$.
- b) 250 000 \$.
- c) 75 000 \$.
- d) 25 000 \$.
- e) 185 000 \$.

60. Produits Côte Ouest évalue la possibilité d'acheter un nouveau système informatique au prix de 250 000 \$. Compte tenu des caractéristiques exclusives de ce système, elle prévoit que les ventes augmenteront de 212 500 \$ annuellement pendant la durée d'utilisation dudit système. La marge sur coûts variables sur les ventes est de 40 %.

Le nouveau système devrait fournir des avantages à la société pour les sept prochaines années, après quoi il sera mis au rebut. Le taux de déduction pour amortissement du système est de 35 %. Le taux d'imposition auquel est assujettie la société est de 40 % et son coût du capital s'établit à 12 %.

En supposant que le système informatique doive être acheté au début de la première année et que les économies soient réalisées à la fin de chaque année, laquelle des sommes suivantes correspond à la valeur actualisée nette (VAN) du nouveau système?

- a) (17 440 \$).
  - b) 53 039 \$.
  - c) 177 479 \$.
  - d) 401 879 \$.
  - e) 208 079 \$.
61. (+) L'unique actionnaire de HTZ Ltée vend son entreprise. Le bénéfice avant impôts pour l'exercice clos le 31 décembre de l'an 9 était de 240 000 \$, un niveau que l'entreprise croit pouvoir maintenir dans un avenir prévisible.

À l'heure actuelle, le fils de l'actionnaire est à l'emploi de HTZ Ltée et gagne 80 000 \$ par année. Un nouvel employé gagnant 45 000 \$ par année pourrait le remplacer et rendre les mêmes services. Lorsque la vente aura lieu, le fils ne participera plus aux activités de l'entreprise. HTZ Ltée engage également 10 000 \$ par année de frais administratifs considérés comme étant de nature personnelle.

Le taux d'imposition auquel est assujettie HTZ Ltée est de 40 %, et le multiple de capitalisation approprié est 10. Selon la méthode d'évaluation des entreprises dite de la capitalisation des bénéfices, quelle est la valeur des actions de HTZ Ltée?

- a) 1 500 000 \$
- b) 1 710 000 \$
- c) 1 440 000 \$
- d) 1 650 000 \$
- e) 2 850 000 \$

62. (+) La structure du capital de BXN inc. est la suivante :

Passif à court terme	250 000 \$
Passif à long terme	500 000 \$
Actions privilégiées	300 000 \$
Actions ordinaires	600 000 \$

Le passif à long terme consiste en une seule émission d'obligations portant un intérêt annuel de 8 %. Ces obligations ont actuellement un taux de rendement de 6 % sur le marché. Le coût actuel des actions privilégiées est de 7 %. La valeur du marché des actions ordinaires s'établit à 25 \$ l'action. Un dividende de 2 \$ par action ordinaire a récemment été versé. Les dividendes sur actions ordinaires devraient afficher un taux de croissance annuel de 3 %. Le taux d'imposition auquel est assujettie la société est de 40 %. Quelle est le coût moyen pondéré du capital de BXN inc. (arrondie au dixième de pour cent près)?

- a) 7,0 %  
 b) 8,5 %  
 c) 7,6 %  
 d) 8,0 %  
 e) 6,2 %
63. Durant l'an 4, une société a vendu sa dernière unité d'outillage. Avant la vente, le solde de la fraction non amortie du coût en capital (FNACC) de la catégorie à laquelle appartient cet appareil était de 100 000 \$. Le coût de l'appareil est de 140 000 \$ et son prix de vente, de 110 000 \$. Les frais de vente directs se sont établis à 5 000 \$. Quel est le produit de la récupération provenant de la vente de l'unité d'outillage?
- a) 40 000 \$.  
 b) 10 000 \$.  
 c) 45 000 \$.  
 d) 5 000 \$.  
 e) Une perte finale de 30 000 \$.
64. Lequel des éléments suivants n'est **PAS** un facteur important dans la détermination d'une politique de dividende souhaitable pour une entreprise?
- a) Les occasions qui s'offrent à l'entreprise de réinvestir les résultats non distribués comparativement à celles qui s'offrent aux actionnaires de l'entreprise.  
 b) L'intérêt des actionnaires pour le bénéfice net de l'exercice.  
 c) Le taux d'imposition auquel sont assujettis les dividendes des actionnaires par rapport aux gains en capital.  
 d) La capacité de l'entreprise de racheter les actions sur le marché libre.  
 e) La situation de trésorerie de l'entreprise, tant actuelle que prévue.

65. Un investisseur a fait l'acquisition de 60 000 \$ d'obligations à 6 % sur 10 ans, le 31 décembre de l'an 10, au prix de 56 000 \$. Les dates de versement des intérêts sont le 30 juin et le 31 décembre de chaque année. Le 1<sup>er</sup> janvier de l'an 14, l'investisseur décide de vendre ses obligations. Le rendement annuel d'obligations similaires sur le marché est de 8 %. Quelle somme l'investisseur recevra-t-il pour ses obligations (arrondie à la dizaine de dollars près)?
- a) 51 330 \$.
  - b) 53 630 \$.
  - c) 59 990 \$.
  - d) 51 822 \$.
  - e) 57 350 \$.
66. (+) CBV ltée affichait un bénéfice comptable avant impôts de 200 000 \$ pour l'an 10. Dans le calcul de ce bénéfice, les charges comportaient 40 000 \$ d'amortissement, 10 000 \$ de dons de bienfaisance et 30 000 \$ de frais de représentation. La déduction pour amortissement de l'an 10 est de 50 000 \$, et 20 000 \$ de dividendes ont été versés aux actionnaires de CBV ltée. Le bénéfice imposable de la société pour l'an 10 est de
- a) 185 000 \$.
  - b) 215 000 \$.
  - c) 205 000 \$.
  - d) 235 000 \$.
  - e) 195 000 \$.

**Les renseignements suivants concernent les questions 67 et 68.**

Les résultats financiers de PPO ltée sont présentés dans le tableau suivant.

	An 5	An 6	An 7
Ventes	540 000 \$	615 000 \$	695 000 \$
Bénéfice avant intérêts et impôts	160 000 \$	175 000 \$	210 000 \$
Intérêts	20 000 \$	18 000 \$	15 000 \$
Impôts	64 000 \$	70 000 \$	84 000 \$
Bénéfice par action	1,52 \$	1,74 \$	2,22 \$

67. Quel est l'effet de levier financier pour l'an 6?
- a) 1,38.
  - b) 1,54.
  - c) 1,04.
  - d) 0,15.
  - e) 6,75.

68. Quel est l'effet de levier combiné pour l'an 7?

- a) 1,38.
- b) 1,04.
- c) 1,00.
- d) 2,12.
- e) 1,54.

-----

69. Une société ayant un ratio d'endettement (dettes/capitaux propres) supérieur à 1 a récemment remboursé sa dette à long terme à même le produit de l'émission d'actions ordinaires. Cette opération aura l'incidence suivante sur le ratio d'endettement de la société :

- a) elle n'aura d'incidence ni sur le ratio d'endettement ni sur le rendement des capitaux propres.
- b) le ratio d'endettement augmentera et le rendement des capitaux propres diminuera.
- c) le ratio d'endettement diminuera et le rendement des capitaux propres augmentera.
- d) le ratio d'endettement et le rendement des capitaux propres diminueront tous les deux.
- e) le ratio d'endettement et le rendement des capitaux propres augmenteront tous les deux.

70. PTU ltée émet des actions privilégiées pour se procurer des capitaux. Chaque action privilégiée émise aura une valeur nominale de 500 \$ et un dividende cumulatif de 35 \$. L'émission des actions privilégiées occasionnera une commission de placement de 20 \$ l'action. La commission de placement est déductible aux fins fiscales et le taux d'imposition est de 40 %. Quel est le coût des actions privilégiées?

- a) 7,17 %.
- b) 4,20 %.
- c) 7,00 %.
- d) 7,29 %.
- e) 4,30 %.

71. (+) Grande Itée songe à faire une offre publique pour l'achat de GWL Itée. Si la prise de contrôle a lieu, Grande Itée bénéficiera des flux de trésorerie avant impôts et intérêts de GWL Itée, soit :
- i) 200 000 \$ par année pendant les trois premières années et
  - ii) 220 000 \$ par année à perpétuité partir de la quatrième année.

Supposons que les flux de trésorerie se produisent à la fin de chaque année, que le taux d'imposition soit de 30 % pour les deux sociétés et que le taux de rendement après impôts qu'exige Grande Itée soit de 12 %. Quel est le montant maximum que Grande Itée devrait être disposée à payer pour prendre le contrôle de GWL Itée (arrondi au millier de dollars près)?

- a) 1 786 000 \$.
- b) 2 170 000 \$.
- c) 1 642 000 \$.
- d) 1 250 000 \$.
- e) 1 394 000 \$.

## Information financière

72. Avant la passation des écritures de régularisation de fin d'exercice d'une petite entreprise le 31 décembre de l'an 5, les produits d'exploitation de cette dernière excèdent les charges de 200 000 \$. Les informations suivantes sont connues à cette date :
- i) Des dividendes de 20 000 \$ ont été déclarés le 31 décembre de l'an 5 et doivent être versés le 15 janvier de l'an 6.
  - ii) Les ventes comportent 10 000 \$ pour des services devant être fournis entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 janvier de l'an 6.
  - iii) La somme de 5 000 \$ a été versée et passée en charges le 1<sup>er</sup> décembre de l'an 5 relativement à un contrat d'assurance offrant une protection pour l'an 6.

Si l'on suppose que l'entreprise établit ses états financiers uniquement à la fin de l'exercice, quel est son bénéfice comptable avant impôts pour l'an 5?

- a) 195 000 \$.
- b) 235 000 \$.
- c) 190 000 \$.
- d) 205 000 \$.
- e) 200 000 \$.

73. Les notes complémentaires sont considérées comme faisant partie des états financiers audités. Lequel des éléments suivants ne ferait **PAS** partie des notes complémentaires.
- a) Les opérations entre apparentés.
  - b) La méthode utilisée pour comptabiliser les placements.
  - c) Le point de vue de la direction sur les perspectives d'avenir de l'entreprise et du secteur dans lequel celle-ci exerce ses activités.
  - d) Le coût des régimes de retraite à cotisations déterminées.
  - e) La méthode d'évaluation utilisée pour comptabiliser l'attribution d'options d'achat d'actions.
74. Le 1<sup>er</sup> juillet de l'an 3, BAER Ltée a fait l'acquisition de 20 000 actions de XD, une société à capital ouvert, au prix de 20 \$ l'action. À la fin de l'an 3, la valeur de l'action de XD s'établit à 25 \$.
- Si BAER a classé son placement dans XD dans la catégorie des placements disponibles à la vente et que son exercice se termine le 31 décembre, que devrait-elle comptabiliser le 31 décembre de l'an 3?
- a) Un revenu de placement de 100 000 \$ dans ses résultats.
  - b) 100 000 \$ dans autres éléments du résultat global.
  - c) Rien avant que les actions ne soient vendues.
  - d) Un revenu de placement de 50 000 \$ dans ses résultats.
  - e) 50 000 \$ dans autres éléments du résultat global.
75. Le 1<sup>er</sup> janvier de l'an 5, BPL Ltée a fait l'acquisition d'un actif au prix de 500 000 \$. Le 1<sup>er</sup> janvier de l'an 8, la valeur comptable de cet actif s'établissait à 171 000 \$, mais sa réévaluation a démontré qu'il pouvait être vendu sur le marché au prix de 150 000 \$, déduction faite des frais de vente. Les flux de trésorerie générés par l'actif en question dans chacune des cinq prochaines années seront de 34 000 \$, et la valeur de récupération sera nulle au terme de l'an 12. Le taux de rendement de l'actif est de 6 %.
- Selon l'IAS 36, le résultat de la réévaluation sera le suivant :
- a) une perte de valeur de 21 000 \$.
  - b) une perte de valeur de 1 000 \$.
  - c) une perte de valeur de 27 792 \$.
  - d) aucune perte de valeur, car l'actif n'a pas été vendu.
  - e) aucune perte de valeur, car la somme recouvrable est supérieure à la valeur comptable.
76. Lequel des éléments suivants donnerait lieu à un écart temporaire entre le bénéfice comptable et le bénéfice imposable pour lequel il faut calculer un passif ou un actif d'impôts futurs?
- a) Dividendes reçus pour des placements canadiens.
  - b) Contributions à des partis politiques.
  - c) Cotisations versées à un club sportif où l'on reçoit des clients.
  - d) Provision pour garanties.
  - e) Rien de ce qui précède.

77. HIJ Itée, une société à capital ouvert, compte cinq secteurs d'exploitation qui fabriquent des produits différents, et les résultats sont les suivants :

Secteurs	Total des produits d'exploitation	Bénéfice (Perte) d'exploitation	Total de l'actif	Total du passif
Q	50 \$	4 \$	100 \$	150 \$
R	50 \$	3 \$	75 \$	100 \$
S	160 \$	10 \$	350 \$	175 \$
T	270 \$	25 \$	500 \$	275 \$
U	<u>40 \$</u>	<u>2 \$</u>	<u>125 \$</u>	<u>60 \$</u>
Total	<u>570 \$</u>	<u>44 \$</u>	<u>1 150 \$</u>	<u>760 \$</u>

D'après les seuils quantitatifs, lequel (ou lesquels) des secteurs suivants devrait (devraient) faire l'objet d'une information distincte?

- a) T seulement.
  - b) S et T seulement.
  - c) S, T et U seulement.
  - d) Q, R et U seulement.
  - e) Tous les secteurs font l'objet d'une information distincte.
78. Le 1<sup>er</sup> janvier de l'an 1, PPL Itée a versé 1 million de dollars pour l'acquisition d'une carrière de gravier qu'elle exploitera dans le cadre de ses activités. À cette date, PPL Itée estimait que la carrière serait exploitée pendant 10 ans et qu'au terme de ces 10 années, l'entreprise devrait dépenser 300 000 \$ pour restaurer les lieux conformément aux règlements relatifs à l'environnement.

Au début de l'an 6, les règlements relatifs à l'environnement sont modifiés et l'on estime qu'il faudra déboursier 100 000 \$ de plus pour remettre les lieux en état. Si l'on suppose que le taux d'intérêt est de 4 % et que l'amortissement linéaire est utilisé, l'amortissement lié à la carrière pour l'an 6 (arrondi à la centaine de dollars près) sera de :

- a) 100 000 \$.
- b) 140 000 \$.
- c) 120 300 \$.
- d) 150 000 \$.
- e) 136 700 \$.

79. GF Itée, une société canadienne qui applique les normes comptables pour les entreprises à capital fermé, doit s'acquitter d'un effet à payer de 500 000 UME (unités de monnaie étrangère) dans quatre ans. Le taux de change était de 1 \$ canadien pour 1 UME à la date d'émission de l'effet, le 1<sup>er</sup> janvier de l'an 1. Le 31 décembre de l'an 1, le taux de change était de 1 \$ canadien pour 1,25 UME. Quel sera le gain ou la perte de change comptabilisé(e) dans les résultats de GF Itée pour l'an 1?
- Un gain de 100 000 \$.
  - Une perte de 100 000 \$.
  - Un gain de 25 000 \$.
  - Une perte de 25 000 \$.
  - Rien ne sera comptabilisé dans les résultats de l'an 1.

80. (+) Durant sa première année d'activité, la Société de bienfaisance HAS a reçu :
- 100 000 \$ d'apports affectés à la recherche médicale;
  - 50 000 \$ de subventions non affectées destinées au fonds d'administration générale;
  - des dotations de 250 000 \$ devant être maintenues en permanence;
  - 4 000 \$ de revenu d'intérêts provenant des placements du fonds de dotation (la totalité des intérêts provenant de ces placements étant exempts d'affectation).

Au cours de sa première année d'activité, les charges sont les suivantes :

- 20 000 \$ consacrés à la recherche médicale;
- 35 000 \$ consacrés aux activités de fonctionnement.

La Société de bienfaisance HAS utilise la méthode du report pour comptabiliser les apports et ne constitue pas de fonds distinct pour les apports affectés à la recherche médicale. Quelle est la somme totale que la Société de bienfaisance HAS doit présenter à titre de produits d'exploitation dans ses résultats?

- 70 000 \$.
- 74 000 \$.
- 154 000 \$.
- 55 000 \$.
- 59 000 \$.

81. (+) JPL Construction applique la méthode de l'avancement des travaux à ses contrats de construction à long terme. Dans l'an 2, JPL a conclu un contrat de construction au prix de 20 millions de dollars. Les travaux ont été achevés dans l'an 5 et l'on dispose des informations suivantes :

(en millions)	An 3	An 4	An 5
Coûts engagés jusqu'à maintenant	5 \$	12 \$	17 \$
Coûts estimatifs de l'achèvement du projet	10 \$	5 \$	0 \$
Facturation à ce jour	7 \$	13 \$	20 \$
Perçu au cours de l'année	6 \$	7 \$	7 \$

Quelle portion du prix total du contrat sera constatée à titre de produit d'exploitation pour l'an 4?

- a) 6 666 000 \$.
  - b) 14 118 000 \$.
  - c) 13 000 000 \$.
  - d) 7 452 000 \$.
  - e) 7 000 000 \$.
82. Une caractéristique distinctive permet de classer un élément dans la catégorie des changements d'estimation comptable plutôt que dans celle des erreurs : un changement d'estimation comptable
- a) est en grande partie une question d'opinion professionnelle plutôt qu'une question de faits.
  - b) résulte d'informations nouvelles.
  - c) touche plus d'une période comptable.
  - d) est très rare.
  - e) Tout ce qui précède.

83. La dette à long terme et les capitaux propres de XOM inc. au 31 décembre de l'an 5, date de fin d'exercice, se présentent ainsi :

Actions ordinaires : 10 000 000 actions émises	50 000 000 \$
Actions privilégiées : 5,75 % cumulatif; 500 000 actions émises; aucun arriéré de dividende	20 000 000 \$
Résultats non distribués	5 500 000 \$
Obligations convertibles : 6,5 % d'intérêt; émises à la valeur nominale le 1 <sup>er</sup> janvier de l'an 2; venant à échéance le 1 <sup>er</sup> janvier de l'an 12 (chaque obligation de 1 000 \$ est convertible en 200 actions ordinaires)	18 000 000 \$

Dans l'an 5, XOM inc. a fait état d'un résultat net après impôts de 8 000 000 \$ (en supposant un taux d'imposition de 40 %). Au terme de l'an 5, un dividende sur actions ordinaires de 0,12 \$ l'action a été déclaré et versé. Quel est le résultat de base par action de XOM pour l'an 5 (arrondi à un cent près)?

- a) 1,35 \$.  
 b) 0,73 \$.  
 c) 0,69 \$.  
 d) 0,80 \$.  
 e) 0,59 \$.
84. La Société X et la Société Y n'ont pas de lien entre elles et ont choisi d'appliquer les normes comptables pour les entreprises à capital fermé. Elles ont convenu de l'échange de biens suivants :

La Société X donne à la Société Y deux voitures plus la somme en espèces de 25 000 \$;

La Société Y donne à la Société X deux camions.

L'opération n'a pas de substance commerciale. La Société X devra comptabiliser

- a) une perte de 25 000 \$.  
 b) les deux camions à la juste valeur des deux voitures, diminuée de 25 000 \$.  
 c) les deux camions à la juste valeur des deux voitures, majorée de 25 000 \$.  
 d) les deux camions à la valeur comptable des deux voitures, diminuée de 25 000 \$.  
 e) les deux camions à la valeur comptable des deux voitures, majorée de 25 000 \$.

85. (+) Le 1<sup>er</sup> janvier de l'an 1, JVC inc. a émis 750 000 \$ d'obligations à 6 % venant à échéance dans cinq ans, les versements d'intérêt semestriels devant être effectués le 30 juin et le 31 décembre de chaque année. Les investisseurs sont disposés à accepter un taux d'intérêt annuel de 4 % (composé semestriellement). Quel sera le montant de la prime sur les obligations à payer le 1<sup>er</sup> janvier de l'an 2, en supposant que la méthode utilisée pour amortir les primes et les escomptes est celle des intérêts effectifs (arrondi à la centaine de dollars près)?
- a) 258 \$.
  - b) 54 600 \$.
  - c) 90 000 \$.
  - d) 269 400 \$.
  - e) 117 100 \$.
86. Artisanat Itée compte actuellement 45 000 \$ d'actif à court terme, 75 000 \$ d'actif total, 31 500 \$ de passif à court terme et 66 000 \$ de passif total. La direction cherche à réduire son investissement dans le fonds de roulement. Laquelle des stratégies suivantes lui permettra d'atteindre cet objectif?
- a) Faire passer le taux de rotation des stocks de 4 à 3 fois.
  - b) Ramener le taux de rotation des comptes fournisseurs de 15 à 10 fois.
  - c) Porter le délai moyen de recouvrement des comptes clients de 18,25 à 24,3 jours.
  - d) Ramener le délai moyen de règlement des comptes fournisseurs de 36,5 à 24,3 jours.
  - e) Ramener le taux de rotation des comptes clients de 20 à 15 fois.
87. Un actif incorporel est comptabilisé lorsque les dépenses peuvent être évaluées de manière fiable, lorsque l'entité a la capacité et l'intention d'utiliser ou de vendre l'actif et
- a) lorsque l'achèvement de l'actif est techniquement réalisable.
  - b) lorsque les ressources sont suffisantes pour achever et vendre ou utiliser l'actif.
  - c) lorsqu'il existe un marché pour l'actif.
  - d) a) et b) seulement.
  - e) Tout ce qui précède.
88. (-) Selon l'IAS 39, parmi les types de placements suivants, lequel peut engendrer d'autres éléments du résultat global?
- a) Un placement conférant une influence notable.
  - b) Un placement détenu à des fins de transaction.
  - c) Un placement détenu jusqu'à l'échéance.
  - d) Un placement disponible à la vente.
  - e) Tout ce qui précède.

### **Les renseignements suivants concernent les questions 89 à 91.**

Les données présentées ci-après, tirées des états financiers d'OST inc., sont exprimées en milliers de dollars :

	31 décembre	
	An 2	An 1
Encaisse	48 \$	39 \$
Titres négociables	254	241
Comptes clients (nets)	315	286
Stock de marchandises	660	588
Immobilisations corporelles	720	616
Total de l'actif	2 096	1 848
Passif à court terme	555	515
Total du passif	976	1 050
Capital actions ordinaires	339	294
Bénéfices non répartis	781	504

#### Résultats d'exploitation de l'an 2

Ventes nettes (75 % à crédit)	6 262 \$
Coût des produits vendus	4 320
Intérêts débiteurs	75
Impôts sur le bénéfice	265
Bénéfice net	577
Dividendes déclarés et versés	300

89. Le ratio de liquidité relative pour l'an 2 se chiffre à :
- 1,11.
  - 0,54.
  - 2,30.
  - 2,15.
  - 3,78.
90. Le taux de rotation des comptes clients en jours (pour 365 jours) en l'an 2 est de :
- 17,5 jours.
  - 59,2 jours.
  - 22,2 jours.
  - 23,4 jours.
  - 15,6 jours.
91. Le ratio de couverture des intérêts pour l'an 2 se chiffre à :
- 12,2 fois.
  - 8,2 fois.
  - 11,2 fois.
  - 7,7 fois.
  - 8,7 fois.

92. KR Itée a convenu de louer un appareil 15 000 \$ par année pendant sept ans, le premier paiement devant être versé le 1<sup>er</sup> janvier de l'an 5. Au terme du contrat de location, l'appareil aura une valeur marchande de 10 000 \$ et KR Itée pourra l'acheter au prix de 7 000 \$. Le taux d'intérêt implicite du contrat de location est de 4 % et la juste valeur de l'appareil au 1<sup>er</sup> janvier de l'an 5 est de 99 000 \$.

Quelle somme WC Itée devrait-elle comptabiliser au bilan relativement à ce contrat de location le 1<sup>er</sup> janvier de l'an 5?

- a) 99 000 \$.  
 b) 90 030 \$.  
 c) 98 950 \$.  
 d) 93 630 \$.  
 e) 0 \$, étant donné qu'il s'agit d'un contrat de location-exploitation (location simple).
93. Une entreprise locale a été achetée en bloc. L'achat comprenait la totalité de ses stocks, un terrain, ainsi que l'immeuble à bureaux situé sur le terrain. Comment le prix d'achat sera-t-il réparti entre les divers biens?
- a) Juste valeur relative.  
 b) Valeur comptable relative.  
 c) Coût après amortissement.  
 d) Coût historique.  
 e) Fraction non amortie du coût en capital.
94. (+) Les informations qui suivent ont trait au régime de retraite à prestations déterminées de XYZ Itée pour l'an 18 :

Coût des services rendus au cours de l'exercice	150 000 \$
Prestations versées aux retraités	80 000 \$
Cotisations (capitalisation) remises le 31 décembre	100 000 \$
Intérêt sur les prestations constituées (obligation au titre des prestations constituées)	6 %
Rendement réel et prévu des actifs du régime	70 000 \$
Obligation au titre des prestations constituées au 1 <sup>er</sup> janvier	1 100 000 \$

Selon les calculs de XYZ Itée, l'amortissement des pertes actuarielles pour l'an 18 s'établit à 25 000 \$. Quelle a été la charge au titre du régime de retraite de XYZ Itée pour l'an 18?

- a) 171 000 \$.  
 b) 146 000 \$.  
 c) 251 000 \$.  
 d) 91 000 \$.  
 e) 51 000 \$.

95. Les renseignements suivants ont trait aux activités de placement de Vaste Itée pour l'an 15 :
- i) Le 1<sup>er</sup> janvier, Vaste Itée fait l'acquisition de 200 000 actions (35 %) de YHG Itée au prix de 1 000 000 \$.
  - ii) Le 1<sup>er</sup> juillet, YHG Itée déclare et verse un dividende en espèces de 0,20 \$ l'action.
  - iii) YHG Itée fait état d'un bénéfice net de 350 000 \$ pour l'exercice.
  - iv) Au 31 décembre de l'an 15, la juste valeur de l'action de YHG Itée s'établit à 6,50 \$.

En supposant que Vaste Itée exerce une influence notable sur YHG Itée, quel sera le solde du placement dans YHG Itée au 31 décembre de l'an 15 dans les livres de Vaste Itée?

- a) 1 122 500 \$.
  - b) 960 000 \$.
  - c) 1 082 500 \$.
  - d) 1 162 500 \$.
  - e) 1 300 000 \$.
96. D'après les résultats antérieurs, 1 % des ventes à crédit de FSL inc. sont irrécouvrables. Au 1<sup>er</sup> janvier de l'an 4, la provision pour créances irrécouvrables comportait un solde créditeur de 10 000 \$. FSL inc. a réalisé des ventes de 2 millions de dollars pendant l'an 4, dont 1,5 million de dollars à crédit. Au cours de l'an 4, FSL inc. a radié pour 16 500 \$ de créances irrécouvrables, comprenant des ventes effectuées pendant l'an 3. De plus, l'entreprise a reçu pendant l'an 4 le paiement d'une créance de 4 100 \$ qui avait été radiée en l'an 3 parce qu'elle était irrécouvrable.
- Selon la méthode d'estimation fondée sur le chiffre d'affaires, quel est le solde créditeur que FSL inc. inscrirait à la provision pour créances irrécouvrables de son bilan établi au 31 décembre de l'an 4?
- a) 8 500 \$.
  - b) 15 000 \$.
  - c) 17 600 \$.
  - d) 12 600 \$.
  - e) 25 000 \$.
97. Dans la définition d'un actif, lequel des éléments suivants n'est **PAS** essentiel?
- a) L'opération ou l'événement à l'origine de l'actif doit s'être déjà produit.
  - b) L'actif doit pouvoir contribuer aux flux de trésorerie nets futurs.
  - c) Il doit exister une dépense connexe.
  - d) L'entité doit contrôler l'accès à l'avantage.
  - e) Tout ce qui précède est essentiel.

98. (+) Les opérations qui suivent sont celles de la Société XYZ au cours de l'an 10 :
- i) Paiements hypothécaires de 60 000 \$ au total.
  - ii) Emprunt de 100 000 \$ contracté pour cinq ans.
  - iii) Réduction des stocks de 20 000 \$.
  - iv) Dividendes déclarés de 15 000 \$ le 31 décembre de l'an 10, devant être versés le 5 janvier de l'an 11. Les dividendes versés ont été classés à titre de financement dans l'an 9.
  - v) Achat de matériel en contrepartie de 10 000 \$ comptant et de mobilier évalué à 15 000 \$.
  - vi) Réalisation d'un bénéfice net de 100 000 \$.
  - vii) Diminution des comptes fournisseurs de 15 000 \$.
  - viii) Amortissement comptabilisé de 20 000 \$.

Quelle serait l'augmentation nette des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation à l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre de l'an 10?

- a) 105 000 \$.
- b) 140 000 \$.
- c) 115 000 \$.
- d) 125 000 \$.
- e) 110 000 \$.

## Compétences transversales

### Les renseignements suivants concernent les questions 99 à 101.

MMM Itée est un fournisseur de matières premières qui cherche à accroître ses ventes de matières haut de gamme. La société envisage d'acquérir l'un de ses clients, Affinage XYZ, pour atteindre cet objectif de croissance. Le bilan le plus récent d'Affinage XYZ se présente ainsi :

<b>Actif</b>	
Encaisse	125 500 \$
Comptes clients	245 000
Stocks	175 000
Matériel (net)	400 500
Terrain et bâtiments (nets)	<u>800 000</u>
Total de l'actif	<u>1 746 000 \$</u>
<b>Passif et capitaux propres</b>	
Comptes fournisseurs	124 500 \$
Dette à long terme	300 000
Emprunt hypothécaire	274 500
Capital actions ordinaires	700 000
Bénéfices non répartis	<u>347 000</u>
Total du passif et des capitaux propres	<u>1 746 000 \$</u>

99. L'analyse de l'actif de XYZ a révélé que le matériel était surévalué de 50 000 \$, que le terrain et les bâtiments étaient sous-évalués de 125 000 \$ et que les comptes clients étaient surévalués de 8 000 \$. Tous les autres éléments d'actif et de passif ont des valeurs comptables égales à leur juste valeur. Les négociations entre les propriétaires ont abouti à un prix d'acquisition de 1 200 000 \$.

Compte tenu du prix d'acquisition de 1 200 000 \$, quel serait l'écart d'acquisition pour MMM Itée?

- a) 698 500 \$.
  - b) 700 000 \$.
  - c) 153 000 \$.
  - d) 86 000 \$.
  - e) 347 000 \$.
100. (-) Si MMM Itée devait utiliser l'acquisition de XYZ pour atteindre son objectif de croissance, quelle stratégie emploierait-elle?
- a) L'alliance.
  - b) L'intégration verticale.
  - c) La fusion.
  - d) La coentreprise.
  - e) L'intégration horizontale.
101. MMM Itée financerait l'acquisition en puisant 250 000 \$ dans les bénéfices non répartis, en émettant 650 000 \$ d'obligations non convertibles à 8 % sur 5 ans et en contractant un emprunt bancaire à long terme au taux d'intérêt de 5 % pour obtenir le reste des fonds nécessaires. Les propriétaires de MMM Itée exigent un taux de rendement de 12 %.

Si l'on suppose que la structure du capital de MMM Itée demeure dans ses proportions actuelles, quel est le coût moyen pondéré du capital (CMPC)?

- a) 8,08 %.
- b) 8,33 %.
- c) 12,0 %.
- d) 7,05 %.
- e) 9,11 %.

**Fin de l'examen**

## Résumé des réponses

1	<i>d</i>	35	<i>a</i>	69	<i>d</i>
2	<i>d</i>	36	<i>b</i>	70	<i>a</i>
3	<i>a</i>	37	<i>b</i>	71	<i>d</i>
4	<i>b</i>	38	<i>b</i>	72	<i>a</i>
5	<i>c</i>	39	<i>a</i>	73	<i>c</i>
6	<i>c</i>	40	<i>c</i>	74	<i>b</i>
7	<i>b</i>	41	<i>d</i>	75	<i>a</i>
8	<i>b</i>	42	<i>a</i>	76	<i>d</i>
9	<i>d</i>	43	<i>b</i>	77	<i>c</i>
10	<i>c</i>	44	<i>c</i>	78	<i>e</i>
11	<i>a</i>	45	<i>d</i>	79	<i>a</i>
12	<i>e</i>	46	<i>a</i>	80	<i>b</i>
13	<i>b</i>	47	<i>d</i>	81	<i>d</i>
14	<i>e</i>	48	<i>d</i>	82	<i>b</i>
15	<i>c</i>	49	<i>a</i>	83	<i>c</i>
16	<i>c</i>	50	<i>b</i>	84	<i>e</i>
17	<i>d</i>	51	<i>b</i>	85	<i>b</i>
18	<i>a</i>	52	<i>c</i>	86	<i>b</i>
19	<i>e</i>	53	<i>e</i>	87	<i>e</i>
20	<i>a</i>	54	<i>c</i>	88	<i>d</i>
21	<i>b</i>	55	<i>c</i>	89	<i>a</i>
22	<i>b</i>	56	<i>b</i>	90	<i>d</i>
23	<i>b</i>	57	<i>a</i>	91	<i>a</i>
24	<i>c</i>	58	<i>e</i>	92	<i>d</i>
25	<i>b</i>	59	<i>d</i>	93	<i>a</i>
26	<i>d</i>	60	<i>b</i>	94	<i>a</i>
27	<i>b</i>	61	<i>b</i>	95	<i>c</i>
28	<i>c</i>	62	<i>c</i>	96	<i>d</i>
29	<i>b</i>	63	<i>b</i>	97	<i>c</i>
30	<i>d</i>	64	<i>d</i>	98	<i>d</i>
31	<i>b</i>	65	<i>b</i>	99	<i>d</i>
32	<i>c</i>	66	<i>c</i>	100	<i>b</i>
33	<i>a</i>	67	<i>b</i>	101	<i>a</i>
34	<i>e</i>	68	<i>d</i>		

## Réponses

1. Réponse : d.  
Les économies d'échelle, le « principal » obstacle à l'entrée dans un secteur donné, ne diminuent en rien la capacité d'un nouveau venu à accomplir ce qui est énoncé dans les options a), b), c) et e). Si des avantages de coûts résultant des économies d'échelle sont appréciables, il devient difficile, voire impossible, pour le nouveau venu de produire sur une échelle équivalente à celle de ses concurrents établis et d'en retirer des avantages de coûts aussi importants. Par ailleurs, même si la production sur grande échelle est possible, elle comporte un risque plus grand d'engager au départ des investissements considérables, qui peuvent aisément se transformer en coûts irrécupérables.
  
2. Réponse : d.  
L'analyse des ratios financiers permet d'évaluer la performance d'une organisation selon son bilan et ses résultats, dans une perspective historique, afin de déceler les tendances. Elle permet également à une organisation de comparer sa performance financière à celle d'autres organisations du même secteur ou aux normes sectorielles. L'analyse des tendances et l'analyse comparative révèlent les forces et les faiblesses de l'organisation.
  - Option a) Dans l'optique de l'analyse de la chaîne de valeur, l'organisation est un processus séquentiel d'activités créatrices de valeur. Cette analyse est extrêmement utile dans la détermination de l'avantage concurrentiel dont jouit l'organisation. L'analyse financière ne fournit pas suffisamment de détails en ce qui a trait aux diverses activités qui composent la chaîne de valeur.
  - Option b) L'analyse des ratios et l'analyse comparative sont utiles dans la détermination des forces et des faiblesses de l'organisation, et non dans celle des possibilités et des menaces.
  - Option c) L'analyse des ratios et l'analyse comparative permettent d'examiner les tendances internes et non les tendances sectorielles externes.
  
3. Réponse : a.  
Lorsqu'il existe de nombreux substituts, les acheteurs ont davantage de choix, ce qui diminue le pouvoir de négociation du fournisseur.  
  
Les options b) à e) ont toutes pour conséquence d'accroître le pouvoir de négociation des fournisseurs.

4. Réponse : b.  
Les stratégies de diversification visent à réduire la dépendance à l'égard d'un seul secteur d'activité ou d'une catégorie unique de produits et de services.
- Option a) Une stratégie d'intégration verticale en aval consiste à prendre de l'expansion dans le but de contrôler la chaîne de distribution et non la chaîne logistique.
- Option c) Une stratégie d'intégration horizontale consiste à renforcer sa présence dans son secteur actuel par des moyens internes (p. ex., à l'aide de la recherche et du développement) ou externes (p. ex., en faisant l'acquisition d'un concurrent).
- Option d) Une stratégie de différenciation met l'accent sur la création de valeur par l'unicité du produit ou du service offert.
- Option e) Une stratégie d'intégration verticale en amont consiste à prendre le contrôle d'une fonction comprise dans la chaîne de valeur, qui était auparavant exécutée par un fournisseur.
5. Réponse : c.  
Un service à la clientèle de qualité supérieure tend à conférer à l'entreprise un avantage concurrentiel plus durable et plus rentable, ce qui fait que cette option est la plus souhaitable parmi celles qui sont énumérées.
- Option a) Cette mesure serait facile à imiter pour les concurrents et ne conférerait à l'entreprise qu'un avantage à court terme, ce qui fait que cette option est moins souhaitable.
- Option b) Cette mesure ne permettrait pas à la société de se différencier de ses concurrents et nécessiterait un investissement considérable pour une moyenne entreprise.
- Option d) JB Itée se différencie déjà de la concurrence par le conditionnement de ses produits, de sorte qu'un nouveau changement de cet ordre ne serait pas une solution à long terme.
6. Réponse : c.  
Le cycle de vie d'un nouveau produit s'amorce avec la phase du lancement, lorsque les clients font l'essai du produit et que celui-ci ne génère aucun profit. Quand les consommateurs ont commencé à accepter le produit, celui-ci entre dans la phase de la croissance, au cours de laquelle les ventes augmentent rapidement et la rentabilité est élevée. Au fur et à mesure que d'autres entreprises – attirées par la rentabilité élevée – pénètrent le marché du produit et que la concurrence s'intensifie, une pression à la baisse est exercée sur les prix et les marges bénéficiaires diminuent. C'est la phase de la maturité, caractérisée par le ralentissement de la croissance des ventes de l'entreprise. En l'absence d'innovation et d'amélioration, le produit entre alors dans la phase du déclin.

7. Réponse : b.  
Seule une structure matricielle permet de combiner différentes ressources aux divers stades de développement d'un produit complexe au plan technologique. Elle confère la souplesse nécessaire pour combiner adéquatement les ressources organisationnelles lorsque les produits ou les processus changent radicalement. Les quatre autres options sont fausses, car les structures auxquelles elles correspondent ne permettent pas aux connaissances technologiques propres à un projet de s'intégrer à la hiérarchie verticale du pouvoir et des communications.
8. Réponse : b.  
Une coentreprise est une entité que forment deux parties ou plus qui souhaitent réaliser ensemble une activité économique. Les parties conviennent de créer une nouvelle entité, chacune d'elles apportant des capitaux et partageant les produits, les charges et le contrôle de l'entreprise.
- Option a) La croissance interne est celle qui est réalisée dans le cadre des entreprises existantes et n'implique pas de nouvelles entreprises.
- Option c) Une alliance stratégique ne nécessite pas de mise de fonds et consiste généralement en un accord entre deux sociétés visant le partage de ressources.
- Option d) L'intégration fait intervenir l'acquisition de sociétés qui sont des maillons de la chaîne de valeur.
- Option e) L'acquisition consiste dans l'achat d'une autre société et suppose donc la création d'une entreprise.
9. Réponse : d.  
La réduction du processus de production par rapport aux concurrents est une faiblesse interne, non une menace externe. Les options a), b), c) et e) sont toutes des exemples de menaces externes.
10. Réponse : c.  
À une étape quelconque de tout processus, le jugement personnel est mis à contribution et ne peut être ni contrôlé, ni exempt d'erreurs.
- Option a) Les contrôles internes créent une séparation des tâches propice à la maximisation de l'efficacité.
- Option b) Les procédures ont pour but d'assurer à la direction que les employés agissent en conformité avec l'autorisation appropriée.
- Option d) L'entreprise compte sur le traitement électronique pour accroître le contrôle, étant donné que le matériel, en supposant l'exactitude du réglage, fournit des résultats exempts d'erreurs.
11. Réponse : a.  
Le contrôle constitue le principal mécanisme de prévention des fraudes. Il incombe en premier lieu à la direction d'établir et d'exercer un contrôle. Au bout du compte, les politiques et les procédures établies par la direction assurent la prévention des fraudes.

12. Réponse : e.  
Par contrôle interne, on entend les politiques et les procédures définies et tenues à jour par la direction en vue d'atteindre son objectif consistant à assurer la conduite ordonnée et efficiente des activités de l'entité. Il comprend le plan stratégique d'organisation et toutes les méthodes adoptées par l'entreprise pour optimiser l'utilisation des ressources (option c), prévenir et détecter les erreurs et les fraudes, respecter les politiques, les plans, les lois et les règlements, protéger les actifs (option a), assurer l'exactitude et la fiabilité des registres comptables (option a), favoriser l'efficacité et l'économie organisationnelles (option b) et encourager le recours à des processus décisionnels efficaces. Par conséquent, l'option e) est la bonne réponse.
13. Réponse : b.  
Le conseil d'administration confie la responsabilité de l'évaluation du risque de fraude au comité d'audit, puisqu'il assume la responsabilité de la surveillance du processus d'information financière.
- Option a) L'efficacité de la gouvernance est en partie assurée par l'indépendance des membres du conseil d'administration et le fait que le comité d'audit soit entièrement constitué de membres indépendants.
- Option c) Il s'agit d'une tâche qui incombe généralement au comité d'audit : retenir les services d'un auditeur externe et assurer le suivi de son travail.
- Option d) Cette responsabilité relève du personnel de haute direction financière et non du comité d'audit.
14. Réponse : e.  
L'entreprise N est celle dont le rendement présente le plus grand écart (18 %), et rien ne garantit que le rendement de l'an 11 sera positif. Par conséquent, l'entreprise N comporte le plus de risque.  
L'entreprise O est celle dont le rendement présente le plus petit écart (7 %), ce qui indique qu'elle comporte le moins de risque.
- Option a) Le rendement de l'entreprise M présente un écart de 11 %, plus important que celui de l'entreprise O.
- Option b) Le rendement de l'entreprise P présente un écart de 16 %, moins important que celui de l'entreprise N.
- Les options c) et d) sont exactes. Par conséquent, l'option e) est exacte.
15. Réponse : c.  
Il s'agit d'un piège dans lequel tombent souvent les conseils d'administration. Un conseil a pour mission d'embaucher et de superviser les membres de la direction qui ont, eux, la responsabilité des activités de l'entreprise et de la gestion de son exploitation, conformément aux politiques et à la stratégie établies par le conseil.
- Option a) Ce rôle est généralement dévolu au conseil d'administration.
- Option b) Le conseil d'administration est un organe créé pour représenter les propriétaires de l'organisation et orienter la direction de façon à ce qu'elle œuvre dans l'intérêt de ces propriétaires.
- Option d) Cette exigence est celle de la loi Sarbanes-Oxley.
- Option e) Le rôle principal du conseil d'administration consiste à créer et à superviser la gestion stratégique de l'organisation

16. Réponse : c.  
L'auditeur exigera moins d'éléments probants si le risque lié au contrôle diminue (le risque de non-détection sera plus grand).
- Option a) Le risque d'audit est fonction du risque inhérent, du risque lié au contrôle et du risque prévu de non-détection.
- Option b) Le risque d'audit est une évaluation de la mesure dans laquelle l'auditeur est disposé à accepter que les états financiers puissent contenir des anomalies significatives une fois la mission d'audit terminée et une opinion sans réserve exprimée.
- Option d) L'auditeur applique des procédures d'évaluation du risque pour acquérir une compréhension de l'entité grâce à des demandes d'informations adressées à la direction, à l'application de procédures analytiques, à l'observation et à l'inspection. L'application de tests de détail aux opérations sert à la vérification des contrôles en place et aux procédures de corroboration des soldes.
- Option e) Une compréhension de la relation entre les composantes du modèle et l'incidence qu'ont les modifications de ces composantes sur la quantité d'éléments probants nécessaires permettra aux professionnels en exercice d'utiliser le modèle en classant le risque selon trois niveaux : élevé, modéré ou faible.
17. Réponse : d.  
Le comité directeur guide le cycle de vie du développement du système. L'effectif du comité doit être représentatif des services utilisateurs. La direction assume la responsabilité ultime du système adopté vis-à-vis du conseil d'administration et des actionnaires.
- Option a) Aucune planification ni aucune analyse du système n'a été effectuée. Les revendeurs seraient dans l'impossibilité de proposer un système sans paramètres.
- Option b) Un conseiller serait utile, certes, mais la direction assume la responsabilité ultime de l'approbation du nouveau système.
- Option c) Des contrôles adéquats sont importants pour le nouveau système, mais le développement de ce système dépasse la compétence de quiconque travaillerait seul, en particulier d'une personne qui ne possède peut-être pas les connaissances nécessaires en TI pour diriger le projet.
- Option e) Le matériel et le logiciel font tous deux partie du système. Il est illusoire de supposer que le matériel à lui seul puisse résoudre le problème lié à la croissance.
18. Réponse : a.  
Un système de contrôle interne peut difficilement déceler les actes frauduleux commis par un groupe d'employés (cas de collusion). Des employés qui s'entendent pour frauder l'entreprise peuvent contourner de tels contrôles.
19. Réponse : e.  
Le contrôle interne compte cinq éléments distincts dont l'évaluation des processus ne fait pas partie. Les options a) à d) sont quatre éléments du contrôle interne, le cinquième étant le suivi des contrôles — afin d'évaluer la qualité des contrôles sur une période donnée.

20. Réponse : a.  
Les systèmes ERP permettent à tous les domaines fonctionnels d'une organisation de faire partie d'un système d'information intégré.
- Option b) Il s'agit d'un système de gestion de la chaîne logistique.  
Option c) Il s'agit d'un système d'aide à la décision.  
Option d) Il s'agit d'un système d'information à l'intention de la direction.  
Option e) Il s'agit d'un système expert.
21. Réponse : b.  
 $10\% \times 600\,000\ \$$  de coûts indirects de fabrication = 60 000 \$  
 $60\% \times 285\,000\ \$$  de frais de vente et d'administration = 171 000 \$  
Coûts totaux du service aux clients = 60 000 \$ + 171 000 \$ = 231 000 \$  
Taux d'imputation =  $231\,000\ \$ \div 500 = 462\ \$$  par commande  
Coûts de traitement des commandes imputés au client =  $462\ \$ \times 15 = 6\,930\ \$$
- Option a) Le taux est appliqué en fonction du nombre de clients :  $462\ \$ \times 1 = 462\ \$$ .  
Option c) Le taux d'imputation n'est pas pris en compte : 231 000 \$.  
Option d) Le taux d'activité est utilisé :  $15 \div 500 \times 885\,000\ \$ = 26\,550\ \$$ .  
Option e) Seuls les coûts indirects de fabrication sont pris en compte :  $60\,000\ \$ \div 500 = 120\ \$ \times 15$  commandes = 1 800 \$.

22. Réponse : b.

Un coût non incorporable est associé au produit des ventes d'une période donnée; dans le cas d'une entreprise de fabrication, il s'agit d'un coût autre que les coûts de fabrication des produits. La publicité n'étant pas liée à la fabrication d'un produit, il s'agit d'un coût non incorporable. Un coût discrétionnaire est un coût auquel n'est associée aucune relation de cause à effet mesurable entre l'extrant et les ressources consommées et qui découle des décisions prises à intervalle en ce qui a trait au montant maximum des coûts devant être engagés. Le coût de la publicité est un exemple de coût discrétionnaire.

Option a) Un coût direct est un coût lié à un objet de coût particulier, ce lien étant économiquement justifié. Un coût incorporable dans le cas de cette entreprise serait un coût exigé par la fabrication du produit et qui serait associé aux ventes (plutôt qu'à une période donnée). La publicité pourrait être considérée comme un coût direct si l'objet de coût était le service du marketing, mais il ne peut être considéré comme un coût incorporable dans une entreprise de fabrication.

Option c) Un coût irrécupérable est un coût antérieur qui ne peut être changé. Le coût de la publicité est un coût planifié qui n'a pas encore été passé en charges. Par conséquent, bien que ce coût soit fixe, il n'est pas irrécupérable.

Option d) Un coût de transformation est un coût de fabrication autre que celui des matières directes, et qui peut être direct ou indirect. Un coût de publicité n'est pas un coût de fabrication; en conséquence, il ne s'agit pas d'un coût de transformation.

Option e) Un coût de base est un coût direct de fabrication, habituellement le coût des matières directes et de la main-d'œuvre directe. La publicité est un coût non incorporable, mais il ne s'agit pas d'un coût de fabrication de base.

23. Réponse : b.

Écart sur prix de vente = volume de ventes réel x (prix réel - prix prévu)

Ordinaire  $7\,200 \times (325 \$ - 300 \$) = 180\,000 \$ F$

Majesté  $4\,800 \times (700 \$ - 800 \$) = \underline{480\,000} D$

300 000 \$ D

Option a) Utilise le volume budgété :  $(4\,500 \times 25 \$) - (5\,500 \times 100 \$) = 437\,500 \$ D$

Option c) Écart total sur les ventes :  $5\,700\,000 \$ - 5\,750\,000 \$ = 50\,000 \$ D$

Option d) Suppose que l'écart concernant le modèle Ordinaire est défavorable :

$180\,000 \$ + 480\,000 \$ = 660\,000 \$ D$

Option e) Écart sur volume de ventes :  $[80 \$ \times (7\,200 - 4\,500)] - [210 \$ \times (4\,800 - 5\,500)] = 60\,000 \$ F$

24. Réponse : c.

Écart sur volume du secteur (taille du marché) = (taille du marché réelle - taille du marché prévue) x part du marché prévue x marge sur coûts variables moyenne prévue  
 = (666 667 - 500 000) x [(4 500 + 5 500) ÷ 500 000] x [1 515 000 \$ ÷ (4 500 + 5 500)]  
 = 505 000 \$ favorable

Option a) Écart sur volume des ventes : [(7 200 - 4 500) x 80 \$] + [(4 800 - 5 500) x 210 \$] = 69 000 \$ défavorable

Option b) Écart sur part de marché : [(12 000 ÷ 666 667) - (10 000 ÷ 500 000)] x 666 667 x (1 515 000 \$ ÷ 10 000) = 202 000 \$ défavorable

Option d) Utilise la part de marché réelle : (666 667 - 500 000) x [(7 200 + 4 800) ÷ 666 667] x [1 515 000 \$ ÷ (4 500 + 5 500)] = 454 500 \$ favorable

Option e) Utilise la marge sur coûts variables moyenne réelle : (666 667 - 500 000) x [(4 500 + 5 500) ÷ 500 000] x [1 188 000 \$ ÷ (7 200 + 4 800)] = 330 000 \$ favorable

25. Réponse : b.

Heures-machines requises :

10 000 unités de Suprême pour la commande spéciale	14 000 heures
90 000 unités de Suprême	126 000
100 000 unités de Standard	<u>100 000</u>
Total des heures-machines requises	240 000 heures

	<b>Standard</b>	<b>Suprême</b>
Prix de vente	300,00 \$	450,00 \$
Coûts variables		
Matières directes	100,00	160,00
Commission	<u>15,00</u>	<u>22,50</u>
Total des coûts variables	115,00 \$	182,50 \$
Coûts fixes non récurrents		
Marge unitaire	<u>185,00 \$</u>	<u>267,50 \$</u>
Marge par heure-machine	<u>185,00 \$</u>	<u>191,07 \$</u>

\* 100 000 \$ ÷ 10 000 unités = 10 \$ de coûts fixes unitaires

Étant donné que la marge par heure-machine du produit Standard est inférieure à celle du produit Suprême, la fabrication du produit Standard devrait être réduite.

Réduire la fabrication du produit Standard de 5 000 heures pour respecter la capacité de 235 000 heures.

5 000 heures = 5 000 produits Standard

Coût de renonciation de la commande spéciale = 5 000 unités x 185 \$ = 925 000 \$

Option a) Réduit la production du modèle Suprême : 3 572 unités x 267,50 \$ = 955 510 \$.

Option c) Ne tient pas compte des coûts de commission : 5 000 x 200 \$ = 1 000 000 \$.

Option d) Réduit la production du modèle Suprême et ne tient pas compte de la commission : 3 572 x 290 \$ = 1 035 880 \$.

Option e) N'utilise que le prix de vente : 5 000 x 300 \$ = 1 500 000 \$.

26. Réponse : d.  
 Augmentation des bénéfices =  $[10\,000 \times (440 \$ - 160 \$ - [3 \% \times 440 \$])] - 100\,000 \$ - (5\,000 \times 185 \$) = 2\,668\,000 \$ - 100\,000 \$ - 925\,000 \$ = 1\,643\,000 \$$
- Option a) Ne tient pas compte du coût de renonciation :  $2\,668\,000 \$ - 100\,000 \$ = 2\,568\,000 \$$ .
- Option b) Ne tient pas compte des coûts de réglage :  $2\,668\,000 \$ - 925\,000 \$ = 1\,743\,000 \$$ .
- Option c) Ne tient pas compte de la réduction de la commission :  $2\,800\,000 \$ - 100\,000 \$ - 925\,000 \$ = 1\,775\,000 \$$ .
- Option e) Suprême utilisé comme coût de renonciation :  $2\,668\,000 \$ - 100\,000 \$ - (5\,000 \times 267,50 \$) = 1\,230\,500 \$$ .
27. Réponse : b.  
 Répartition des services des sections auxiliaires en pourcentage :  
 des Services de concierge à l'Administration et aux TI =  $300 \div 2\,100 = 14,3 \%$   
 de l'Administration aux Services de concierge et aux TI =  $300 \div 1\,600 = 18,7 \%$   
 des TI aux Services de concierge et à l'Administration =  $210 \div 910 = 23,1 \%$   
 L'imputation des coûts de TI est la suivante :  
 Coupe =  $180\,000 \$ \times 400 \div 910 = 79\,120 \$$   
 Assemblage =  $180\,000 \$ \times 300 \div 910 = 59\,340 \$$
- Option a) — l'imputation des coûts d'administration est inexacte.  
 Option c) — l'imputation des coûts de services de concierge est inexacte.  
 Option d) — l'imputation de tous les coûts de TI est inexacte.  
 Option e) — le calcul de la répartition est fondé sur les coûts :  
 Coupe =  $180\,000 \$ \times 540 \div 860 = 113\,020 \$$   
 Assemblage =  $180\,000 \$ \times 320 \div 860 = 66\,980 \$$
28. Réponse : c.  
 Le budget kaizen est une méthode budgétaire qui permet d'intégrer explicitement aux données budgétaires résultantes l'amélioration continue au cours de la période budgétaire. Les prévisions budgétaires suivantes illustrent le fonctionnement de la méthode : 6,5 heures-machines par unité au premier trimestre, 6,2 heures-machines par unité au deuxième trimestre, 5,9 heures-machines par unité au troisième trimestre et 5,7 heures-machines par unité au quatrième trimestre.
- Option a) Description de l'établissement de budgets par programmes.  
 Option b) Description du budget par reconduction ou budget traditionnel.  
 Option d) Description du budget par activités.  
 Option e) Description de la gestion budgétaire participative.

29. Réponse : b.

Coûts de la section A = coûts directs + coûts de TI imputés + coûts d'entretien imputés  
 = 925 000 \$ +  $([2\ 000 \div (2\ 000 + 1\ 500)] \times 80\ 000\ \$)$  +  $([2\ 200 \div (2\ 200 + 4\ 000)] \times 30\ 000\ \$)$  = 925 000 \$ + 45 714 \$ + 10 645 \$ = 981 359 \$

Option a) Utilisation des heures et de la superficie de la section B aux dénominateurs :  $925\ 000\ \$ + (2\ 000 \div 1\ 500 \times 80\ 000\ \$) + (2\ 200 \div 4\ 000 \times 30\ 000\ \$)$  = 925 000 \$ + 106 667 \$ + 16 500 \$ = 1 048 167 \$.

Option c) Utilisation des heures et de la superficie totales aux dénominateurs et utilisation de la superficie de la section B pour l'entretien :  $925\ 000\ \$ + (2\ 000 \div 4\ 000 \times 80\ 000\ \$) + (4\ 000 \div 6\ 800 \times 30\ 000\ \$)$  = 925 000 \$ + 40 000 \$ + 17 647 \$ = 982 647 \$.

Option d) Utilisation des heures et de la superficie totales aux dénominateurs :  $925\ 000\ \$ + (2\ 000 \div 4\ 000 \times 80\ 000\ \$) + (2\ 200 \div 6\ 800 \times 30\ 000\ \$)$  = 925 000 \$ + 40 000 \$ + 9 706 \$ = 974 706 \$.

Option e) Ajustement des dénominateurs en fonction de la proportion utilisation/superficie de l'autre section :  $925\ 000\ \$ + ([2\ 000 \div (4\ 000 - 300)] \times 80\ 000\ \$) + ([2\ 200 \div (6\ 800 - 200)] \times 30\ 000\ \$)$  = 925 000 \$ + 43 243 \$ + 10 000 \$ = 978 243 \$.

30. Réponse : d.

Matières directes utilisées (260 000 \$ – 235 000 \$ + 350 000 \$)	375 000 \$
Main-d'œuvre directe utilisée	160 000
Coûts indirects de fabrication imputés (6 500 x 10 \$/HMD)	<u>65 000</u>
Total des coûts de fabrication engagés	600 000
Stock de produits en cours — 1 <sup>er</sup> janvier	95 000
Stock de produits en cours — 31 décembre	<u>(75 000)</u>
Coût des produits fabriqués	<u><u>620 000 \$</u></u>

Option a) Omission du stock de produits en cours et utilisation des coûts totaux de fabrication.

Option b) Hypothèse selon laquelle le coût est celui du stock de produits finis.

Option c) Omission des coûts indirects de fabrication.

Option e) Omission des stocks de matières directes.

31. Réponse : b.
- |   |   |
|---|---|
| Marge sur coûts variables/<br>composition des ventes      | = 5 x [80 \$ – 35 \$ – (5 % x 80 \$)] + 3 x [120 \$ – 55 \$ – (5 % x 120 \$)]<br>= 205 \$ + 177 \$ = 382 \$ |
| Coûts indirects fixes de fabrication                      | = (55 000 H-M x 30 \$) = 1 650 000 \$   |
| Coûts fixes totaux  | = 900 000 \$ + 1 650 000 \$ = 2 550 000 \$  |
| Volume de ventes correspondant<br>au seuil de rentabilité | = 2 550 000 \$ ÷ 382 \$ x 8<br>= 53 403 unités  |
- Option a) Omission des coûts indirects fixes : 900 000 \$ ÷ 382 \$ x 8 = 18 849 unités.
- Option c) Omission des coûts liés à la commission : 5 x (80 \$ – 35 \$) + 3 x (120 \$ – 55 \$) = 420 \$.  
Volume de ventes correspondant au seuil de rentabilité, en unités =  
2 550 000 \$ ÷ 420 \$ x 8 = 48 572 unités.
- Option d) Utilisation des coûts standard : 5 x [80 \$ – 50 \$ – (5 % x 80 \$)] + 3 x [120 \$ – 70 \$ – (5 % x 120 \$)] = 130 \$ + 132 \$ = 262 \$.  
Volume de ventes correspondant au seuil de rentabilité = 2 550 000 \$ ÷ 262 \$ x 8 = 77 863 unités.
- Option e) Omission du ratio : [80 \$ – 35 \$ – (5 % x 80 \$)] + [120 \$ – 55 \$ – (5 % x 120 \$)] = 41 \$ + 59 \$ = 100 \$.  
Volume de ventes correspondant au seuil de rentabilité = 2 550 000 \$ ÷ 100 \$ = 25 500 unités.
32. Réponse : c.
- T5X = – 1 500 unités x [80 \$ – 35 \$ – (5 % x 80 \$)] = 61 500 \$  
T5XLL = 2 000 unités x [120 \$ – 55 \$ – (5 % x 120 \$)] = 118 000 \$  
Le bénéfice réel est de 56 500 \$ supérieur au bénéfice prévu en raison de l'écart favorable sur volume de ventes du T5XLL.
- Option a) Prise en compte du T5X seulement.
- Option b) Prise en compte du T5XLL seulement.
- Option d) Prise en compte du T5XLL seulement et calcul au moyen du prix réel de 110 \$.
- Option e) Ne tient pas compte de la commission.
33. Réponse : a.
- Coûts indirects réels – coûts directs imputés en fonction des heures-machines  
= 640 500 \$ – [(620 000 \$ ÷ 15 000) x 15 900]  
= 640 500 \$ – 657 200 \$ = 16 700 \$ surimputés.
- Option b) Association des heures-machines et des heures de main-d'œuvre directe comme unité d'œuvre.  
= 640 500 – [620 000 \$ ÷ (15 000 + 20 000) x (15 900 + 20 120)]  
= 2 432 \$ sous-imputés.
- Option c) Utilisation des heures de main-d'œuvre  
= 640 500 \$ – [(620 000 \$ ÷ 20 000) x 20 120] = 16 780 \$ sous-imputés.
- Option d) Confusion des heures prévues et réelles  
= 640 500 \$ – [(620 000 \$ ÷ 15 900) x 15 000] = 55 594 \$ sous-imputés.
- Option e) Confusion des sommes prévues et réelles  
= 620 000 \$ – [(640 500 \$ ÷ 15 000) x 15 900] = 58 930 \$ surimputés.

34. Réponse : e.  
 Volume de ventes requis =  $590\,000 \$ \div [50 \$ - 20 \$ - (50 \$ \times 20 \%)] = 590\,000 \$ \div 20 \$ = 29\,500$

- Option a) Omission du profit visé :  $590\,000 \$ \div 30 \$ = 19\,667 = 19\,970$  (après arrondissement).  
 Option b) Ajout de 20 % à la marge sur coûts variables :  $590\,000 \$ \div [50 \$ - 20 \$ + (50 \$ \times 20 \%)] = 14\,750$ .  
 Option c) Utilisation de 20 % comme marge brute :  $590\,000 \$ \div (50 \$ \times 20 \%) = 59\,000$ .  
 Option d) Utilisation de 20 % des coûts fixes :  $590\,000 \$ \times 20 \% \div (50 \$ - 20 \$) = 3\,933 = 3\,940$  (après arrondissement).

35. Réponse : a.

	Produit Y (Y1)	Produit Z (Z1)
Produit marginal Y : $(120 \$ \times 45\,000 \times 90 \% - 45\,000 \times 80 \$)$ Z : $(140 \$ \times 40\,000 \times 80 \% - 40\,000 \times 90 \$)$	1 260 000 \$	880 000 \$
Coût marginal Y : $(10 \$ \times 45\,000 \times 90 \%)$ Z : $(30 \$ \times 40\,000 \times 80 \%)$	405 000 \$	960 000 \$
Marge provenant de la transformation	855 000 \$	- 80 000 \$

Par conséquent, seul le produit Y devrait être transformé en produit Y1.

Options b), c), d) : Voir la solution.

Option e) Les coûts communs ne sont pas pertinents à la décision de transformation.

36. Réponse : b.

Valeur de vente relative au point de séparation

Produit X : (70 \$ x 15 000) =	1 050 000 \$
Produit Y : (80 \$ x 45 000) =	3 600 000
Produit Z : (90 \$ x 40 000) =	<u>3 600 000</u>
Valeur de vente totale au point de séparation	<u>8 250 000 \$</u>

Coûts communs imputés

Produit X : (1 000 000 \$ x 1 050 ÷ 8 250) =	127 273 \$
Produit Y : (1 000 000 \$ x 3 600 ÷ 8 250) =	436 364 \$
Produit Z : (1 000 000 \$ x 3 600 ÷ 8 250) =	436 364 \$

Option a) Utilisation du prix de vente pour déterminer les ratios.

Produit X : (1 000 000 \$ x 70 ÷ 240) =	291 667 \$
Produit Y : (1 000 000 \$ x 80 ÷ 240) =	333 333 \$
Produit Z : (1 000 000 \$ x 90 ÷ 240) =	375 000 \$

Option c) Utilisation des prix de transformation pour déterminer la valeur de vente finale.

Valeur de vente relative au point de séparation

Produit X : (70 \$ x 15 000) =	1 050 000 \$
Produit Y1 : (120 \$ x 45 000 x 90 %) =	4 860 000
Produit Z1 : (140 \$ x 40 000 x 80 %) =	<u>4 480 000</u>
Valeur de vente totale au point de séparation	<u>10 390 000 \$</u>

Produit X : (1 000 000 \$ x 1 050 ÷ 10 390) =	101 058 \$
Produit Y : (1 000 000 \$ x 4 860 ÷ 10 390) =	467 757 \$
Produit Z : (1 000 000 \$ x 4 480 ÷ 10 390) =	431 184 \$

Option d) Utilisation de la production au point de séparation.

Produit X : (1 000 000 \$ x 15 ÷ 100) =	150 000 \$
Produit Y : (1 000 000 \$ x 45 ÷ 100) =	450 000 \$
Produit Z : (1 000 000 \$ x 40 ÷ 100) =	400 000 \$

Option e) Importance de X jugée négligeable.

Produit Y : (80 \$ x 45 000) =	3 600 000 \$
Produit Z : (90 \$ x 40 000) =	<u>3 600 000</u>
Valeur de vente totale au point de séparation	<u>7 200 000 \$</u>

Coûts communs imputés

Produit Y : (1 000 000 \$ x 3 600 ÷ 7 200) =	500 000 \$
Produit Z : (1 000 000 \$ x 3 600 ÷ 7 200) =	500 000 \$

37. Réponse : b.  
 Les valeurs aberrantes extrêmes doivent être exclues de l'estimation du modèle de régression. Cette donnée ne sera pas incorporée à l'estimation et ne sera pas utilisée comme critère d'évaluation.
- Option a) L'analyse des particularités des hypothèses prévoit des tests de linéarité de l'intervalle pertinent, la variance constante des résidus, l'indépendance des résidus et la normalité des résidus, ce qui est impératif dans l'établissement de la validité du modèle de régression estimé.
- Option c) La qualité de l'ajustement pour un modèle de régression estimé mesure avec quelle précision la variable dépendante (y, le coût prévu) en fonction de la variable indépendante (x, l'inducteur de coût) correspond aux observations réelles. Il s'agit de l'un des critères utilisés pour évaluer le modèle de régression.
- Option d) La signification du coefficient de régression est l'un des critères d'évaluation du modèle de régression dans lequel l'hypothèse nulle n'ayant aucune signification est rejetée.
- Option e) Le modèle de régression estimé doit être plausible sur le plan économique, en vue de la mise en application.

38. Réponse : b.  
 La phase de la maturité se caractérise par un grand nombre de concurrents qui se partagent le marché, ce qui mène à un ralentissement de la croissance des ventes.
- Option a) Cette situation ne correspond pas à une phase type du cycle de vie du produit.
- Option c) Cette situation correspond à la phase du déclin.
- Option d) Cette situation correspond à la phase de la croissance.
- Option e) Cette situation correspond à la phase de l'introduction.

39. Réponse : a.  
 Coût des produits fabriqués pour le mois de juin :

Ventes prévues en unités	8 000
+ Stock de clôture visé (15 % x 6 000)	<u>900</u>
	8 900
– Stock d'ouverture (15 % x 8 000)	<u>- 1 200</u>
Unités à produire	7 700
x Coût standard de production	x 80 \$
Coût prévu des produits fabriqués	<u>616 000 \$</u>

- Option b) Omission du stock d'ouverture :  $8\,900 \times 80 \$ = 712\,000 \$$ .
- Option c) Omission du stock de clôture :  $6\,800 \times 80 \$ = 544\,000 \$$ .
- Option d) Utilisation du coût des produits vendus :  $8\,000 \times 80 \$ = 640\,000 \$$ .
- Option e) Utilisation du prix de vente :  $7\,700 \times 120 \$ = 924\,000 \$$ .

40. Réponse : c.  
Le coût des ressources utilisées chaque fois que les machines doivent être réglées pour une nouvelle production constitue un coût lié aux lots.

- Option a) Les coûts de conception résultant de modifications apportées au style d'un produit constituent un coût lié aux activités de soutien aux produits.  
Option b) Si le coût associé à une activité augmente pour chaque heure-machine, il s'agit alors d'un coût lié aux extrants.  
Option d) La rémunération d'un ingénieur de la qualité, responsable des projets d'amélioration continue de la qualité qui ont une incidence sur toute la production dans l'usine, constitue un coût lié au soutien aux installations.  
Option e) Le coût du personnel de sécurité de l'usine constitue un coût lié au soutien aux installations.

41. Réponse : d.  
Coûts fixes de l'insertion mécanique =  $530\,000 \$ - 50\,000 \times 2,20 \$ = 420\,000 \$$ .  
Budget flexible pour 51 000 pièces insérées =  $(51\,000 \times 2,20 \$) + 420\,000 \$ = 532\,200 \$$ .

- Option a) Utilisation des coûts variables seulement :  $51\,000 \times 2,20 \$ = 112\,200 \$$ .  
Option b) Utilisation de 530 000 \$ de coûts fixes :  $530\,000 \$ + 51\,000 \times 2,20 \$ = 642\,200 \$$ .  
Option c) Utilisation d'un ratio :  $530/50 = x/51$ ;  $x = 540\,600 \$$ .  
Option e) Hypothèse selon laquelle le budget demeure inchangé dans les limites de l'intervalle pertinent.

42. Réponse : a.  
Il est essentiel, dans la reconfiguration d'un processus, de savoir quelles activités ajoutent de la valeur au processus et sont essentielles à sa réussite. L'identification de ces activités a lieu lorsqu'on cherche à comprendre le processus actuel.

43. Réponse : b.

	Prix	Coûts variables/ unité	Marge/unité	Volume	Marge mensuelle
a)	180 \$	122,40 \$	57,60 \$	59 000	3 398 400 \$
b)	170 \$	122,40 \$	47,60 \$	75 000	3 570 000 \$
c)	160 \$	122,40 \$	37,60 \$	90 000	3 384 000 \$
d)	150 \$	122,40 \$	27,60 \$	120 000	3 312 000 \$
e)	140 \$	122,40 \$	17,60 \$	145 000	2 552 000 \$

Total des coûts fixes pour ce produit =  $870\,000 \$ + 545\,000 \$ + 275\,000 \$ = 1\,690\,000 \$$ . La marge sur coûts variables correspondant à chacun des prix est suffisante pour couvrir les coûts fixes. Le bénéfice mensuel prévu le plus élevé est celui qui produit le prix unitaire de 170 \$ ( $3\,570\,000 \$ - 1\,690\,000 \$ = 1\,880\,000 \$$ ).

44. Réponse : c.

$$3A + 4B = 10\ 000$$

$$A + 2B = 4\ 000$$

$$\text{Substitution : } 3A + 4[(4\ 000 \div 2) - A \div 2] = 10\ 000.$$

$$3A + 4(2\ 000 - 1/2A) = 10\ 000; A = 2\ 000$$

$$3(2\ 000) + 4B = 10\ 000; B = 1\ 000$$

La marge sur coûts variables totale est de 12 \$ (2 000) + 14 \$ (1 000) = 38 000 \$

Preuve par tâtonnement :

A	B	Marge sur coûts variables
0	2 000	28 000 \$
2 500	625	38 750 \$

Par conséquent, la combinaison optimale de produits consisterait à fabriquer le nombre maximum de produits A (2 500) et à utiliser le reste des heures-machines disponibles pour fabriquer 625 unités du produit B.

- Option a) Maximisation de la fabrication du produit B en fonction des contraintes liées au conditionnement (rentabilité de 28 000 \$).
- Option b) Utilisation du point d'intersection même s'il ne maximise pas la rentabilité (rentabilité de 38 000 \$).
- Option d) Maximisation de la fabrication du produit B en fonction des contraintes liées à l'assemblage (rentabilité de 35 000 \$).
- Option e) Omission des contraintes liées à la demande du produit A.

45. Réponse : d.

Alors que la division X pourrait recevoir 112 \$ de clients externes, elle économise 10 \$ au titre des frais de vente. Par conséquent, un prix de cession interne correspondant à  $112 \$ - 10 \$ = 102 \$$  revient au même qu'un prix de vente de 112 \$ à des clients de l'extérieur.

46. Réponse : a.

La division Est est un centre de profit; elle ne sera donc pas disposée à accepter un prix de cession interne qui aurait une incidence négative sur ses résultats de division.

La capacité potentielle étant de 2 000 unités, la capacité supplémentaire requise est de 3 000 unités.

Marge sur coûts variables perdue, par suite des ventes externes =  $(700 \$ - 450 \$ - 20 \$) \times 3\ 000$  unités = 690 000 \$.

Prix de cession interne unitaire minimum, par suite des ventes internes =  $450 \$ + (690\ 000 \$ \div 5\ 000$  unités) =  $450 \$ + 138 \$ = 588 \$$ .

- Option b) — l'utilisation du prix du fournisseur externe est fautive.
- Option c) — l'utilisation du prix de vente de la division Ouest est fautive.
- Option d) — l'utilisation du prix de vente régulier diminué des frais variables de vente est fautive.
- Option e) — l'utilisation des coûts variables de fabrication est fautive.

47. Réponse : d.  
Robert Motoz est responsable des décisions concernant les ventes, le contrôle des coûts (y compris le coût des matières premières en négociant le prix de cession interne), et l'acquisition d'immobilisations de la division B. Par conséquent, la division B devrait être considérée comme un centre d'investissement.
48. Réponse : d.  
Même si cette mesure ne règle pas le problème de la performance variable, elle oriente les efforts de tous les employés vers l'atteinte d'un but commun, soit l'amélioration de la production.
- Options a) et c) Ces mesures ne corrigent pas les différences observées d'un service auxiliaire à l'autre et ne répondent pas au besoin d'une amélioration globale. Elles risquent de renforcer les écarts entre les services auxiliaires sur le plan de la performance.
- Option b) Une structure salariale crée une hiérarchie logique des salaires de manière que la rémunération augmente en fonction de l'importance du poste. Elle ne permet pas d'atteindre le but global de l'amélioration de la production.
- Option e) L'élément d) constitue une recommandation appropriée.
49. Réponse : a.  
Ce mode de promotion est celui qui soutient le mieux le programme d'encouragement du fait qu'il fournit aussi aux employés une motivation additionnelle à atteindre leurs objectifs respectifs.
- Option b) La politique en matière d'éthique fournit les paramètres à l'intérieur desquels les employés sont censés exercer leurs activités. Ces paramètres ne favorisent pas l'atteinte de l'objectif de la société d'accroître la performance de chacun des vendeurs.
- Option c) L'objectif de développement des employés est axé sur l'avancement de leur carrière. Étant donné le taux de rotation élevé des employés, il semble que SuperVentes inc. ne soit pas intéressée au développement de carrière des membres de son personnel.
- Option d) Les rapports avec les employés se traduisent par la communication avec tous les membres du personnel. Étant donné que le programme d'encouragement est axé sur la performance individuelle, les besoins de communication au sein de l'organisation revêtent moins d'importance.
- Option e) L'énoncé d'équité en matière d'emploi, bien qu'il soit important, n'assure pas le soutien du programme d'encouragement.
50. Réponse : b.  

$$\text{RCI de la division Est} = 20\,000 \$ \div 180\,000 \$ = 11,1 \%$$

$$\text{RCI de la division Ouest} = 35\,000 \$ \div 270\,000 \$ = 13,0 \%$$

$$\text{RNR de la division Est} = 20\,000 \$ - (180\,000 \$ \times 0,12) = (1\,600 \$)$$

$$\text{RNR de la division Ouest} = 35\,000 \$ - (270\,000 \$ \times 0,12) = 2\,600 \$$$
 La division Ouest respecte le taux de rendement minimum visé de 12 % et offre un RCI et un RNR supérieurs.
- Les options a), c), d) et e) ne sont pas exactes.

51. Réponse : b.  
L'objectif qui consiste à maximiser le rendement du capital investi peut inciter les directeurs de divisions très rentables à refuser des projets qui, du point de vue de l'ensemble de l'organisation, devraient être acceptés. Le recours au résultat net résiduel élimine cette tentation – tant que le projet rapporte un taux de rendement supérieur au rendement exigé des investissements, les directeurs de divisions seront portés à accepter le projet. Les options a), c) et d) concernent tous les actifs employés dans le calcul – les problèmes liés à la mesure des actifs sont les mêmes dans le calcul du résultat net résiduel que dans le calcul du rendement du capital investi. La charge théorique de l'intérêt (option e) n'est pas un critère d'évaluation du rendement de la direction.
52. Réponse : c.  
Le comptable en management ne devrait pas inscrire à l'actif les coûts de développement d'un nouveau produit si la probabilité de succès dudit produit sur le marché est faible. Agir ainsi, même à la demande d'un chef de division, compromettrait la compétence, l'objectivité et l'intégrité du comptable en management.
- Option a) Reporter une campagne publicitaire onéreuse n'est pas une décision discutable sur le plan de l'éthique et peut représenter un choix raisonnable dans les circonstances. En réalité, même si les dépenses liées à la publicité n'étaient pas reportées, l'on pourrait avancer que le principe de rattachement à l'exercice milite en faveur de la passation en charges des coûts de publicité au cours de l'exercice suivant, s'il est probable que l'incidence de la campagne sur les ventes se fasse sentir seulement au cours de ce prochain exercice.
- Option b) Accepter un cadeau et le partager avec les autres employés n'est pas une décision discutable sur le plan de l'éthique si le cadeau en question est modeste, que tous les employés peuvent le partager et que celui qui l'offre est un fournisseur régulier — il est peu probable que le cadeau en question influe sur les décisions prises par le comptable en management ou par l'un quelconque des employés de la société.
- Option d) Cette décision est une réaction appropriée lorsqu'un collègue est soupçonné de se livrer à des agissements contraires à l'éthique.
- Option e) Bonifier les mesures d'incitation au rendement est une option que la direction peut envisager en toute légitimité dans cette situation et n'est pas une décision discutable sur le plan de l'éthique.
53. Réponse : e  
L'enrichissement des tâches consiste à augmenter les responsabilités et à accroître le pouvoir sur la performance et l'échéancier du travail (options b et c). L'élargissement des tâches consiste à ajouter de nouvelles tâches (option a) sans confier la responsabilité de prendre des décisions et de planifier l'exécution du travail.
54. Réponse : c.  
Verser des dividendes en nature équivaut toujours à disposer de l'actif à sa juste valeur, soit 95 000 \$ dans le cas présent.

55. Réponse : c.

La méthode Six Sigma suppose la mesure et l'analyse des processus d'entreprise afin d'améliorer la qualité pour le client grâce à la réduction du temps de cycle, la réduction du nombre de produits défectueux et l'amélioration de la satisfaction de la clientèle.

Option a) Cette description convient mieux au tableau de bord équilibré.

Option b) La méthode Six Sigma ne se limite pas à l'amélioration des processus de fabrication.

Option d) Cette description est celle de l'outil que représente le tableau de bord équilibré.

Option e) Ces catégories se rapportent précisément aux critères du prix Malcolm Baldrige.

56. Réponse : b.

Lorsqu'elle est utilisée de manière appropriée, la rétribution monétaire est un facteur de motivation efficace, mais les éloges, la reconnaissance, l'attribution de tâches de choix aux plus méritants et ainsi de suite offrent également de puissants avantages. Le fait de fonder la rétribution à la fois sur le rendement de l'employé et sur celui de l'entreprise offre aussi une motivation personnelle et oriente les rétributions vers l'atteinte des objectifs visés par l'entreprise.

Option a) Les rétributions doivent être étroitement liées à l'atteinte des objectifs de rendement énoncés dans le plan stratégique seulement. Inclure des facteurs qui débordent le cadre du plan stratégique indique soit que le plan stratégique est incomplet, soit que les visées réelles de la direction sont autres que celles qui sont énoncées dans le plan stratégique.

Option c) Un programme d'incitation au rendement doit être lié à la fois aux objectifs de rendement à court terme (annuels, par exemple) et aux objectifs de rendement à long terme, qui doivent être liés au rendement de l'employé de même qu'à l'atteinte des objectifs de l'entreprise.

57. Réponse : a.

	<b>Division de Winnipeg</b>	<b>Division de Regina</b>
Rendement du capital investi (RCI)	$540\,000 \div 2\,340\,000$ = 23,1 %	$720\,000 \div 2\,874\,000$ = 25,1 %
Résultat net résiduel (RNR)	$540\,000 - (2\,340\,000 \times 14\%)$ = 212 400	$720\,000 - (2\,874\,000 \times 17\%)$ = 231 420
Marge bénéficiaire	$540\,000 \div 2\,100\,000$ = 25,7 %	$720\,000 \div 3\,480\,000$ = 20,7 %

Option b) L'énoncé est faux. Winnipeg a enregistré une marge bénéficiaire plus élevée.

Option c) Regina a enregistré un RCI et un RNR plus élevés.

Option d) Les renseignements fournis ne sont pas suffisants pour permettre le calcul du levier d'exploitation.

58. Réponse : e.

Prix = Valeur actualisée de la valeur nominale de l'obligation + valeur actualisée des intérêts semestriels de 6 % x 50 000 \$ ÷ 2 = 1 500 \$ pour 12 x 2 = 24 périodes à 8 % ÷ 2 = 4 %.

Prix = (50 000 \$ x 0,390) + (1 500 \$ x 15,247) = 42 370,50 \$ ≈ 42 400 \$.

Option a) Omission du fait que l'intérêt est composé semestriellement et utilisation de 20 ans (c'est-à-dire 20 périodes à 8 %) : (50 000 \$ x 0,215) + (3 000 \$ x 9,818) = 40 204 \$ ≈ 40 200 \$.

Option b) Omission du fait que l'intérêt est composé semestriellement (utilisation de 12 périodes à 8 %) : (50 000 \$ x 0,397) + (3 000 \$ x 7,536) = 42 458 \$ ≈ 42 500 \$.

Option c) Confusion du taux du coupon et du rendement actuel : (50 000 \$ x 0,492) + [(50 000 \$ x 8 % ÷ 2) x 16,936] = 58 472 \$ ≈ 58 500 \$.

Option d) Omission du fait que l'intérêt est composé semestriellement, utilisation de 20 ans et confusion du taux du coupon et du rendement actuel : (50 000 \$ x 0,312) + (4 000 \$ x 11,47) = 61 480 \$ ≈ 61 500 \$.

59. Réponse : d.

Somme exigée par les décaissements liés à l'exploitation	350 000 \$
Mise de fonds relative à l'appareil	160 000
Solde de la fin visé	<u>60 000</u>
Total des fonds requis	570 000

Moins : solde de trésorerie au 31 mai	50 000
Moins : perception (270 000 \$ + 225 000 \$)	<u>495 000</u>
Emprunt nécessaire	<u><u>25 000 \$</u></u>

Option a) Omission des sommes perçues sur les ventes à crédit de mai : 25 000 \$ + 270 000 \$ = 295 000 \$.

Option b) Omission des ventes au comptant de juin : 25 000 \$ + 225 000 \$ = 250 000 \$.

Option c) Inclusion du dividende : 25 000 \$ + 50 000 \$ = 75 000 \$.

Option e) Omission de l'exigence relative à l'appareil : 25 000 \$ + 160 000 \$ = 185 000 \$.

60. Réponse : b.

La valeur actualisée nette (VAN) se calcule ainsi :

$$\begin{aligned}
 &= - \text{investissement initial} + \text{VA des rentrées de trésorerie après impôts} + \text{VA de} \\
 &\quad \text{l'avantage fiscal lié à la DPA} \\
 &= - 250\,000 \$ + [(85\,000 \$^1 \times 60\%) \times 4,56] + 70\,479 \$^2 \\
 &= - 250\,000 \$ + 232\,560 \$ + 70\,479 \$ = 53\,039 \$
 \end{aligned}$$

$$^1 - 212\,500 \$ \text{ d'augmentation des ventes} \times 40\% \text{ de marge sur coûts variables} = 85\,000 \$$$

$$^2 - \text{Avantage fiscal : } \frac{250\,000 \times 0,40 \times 0,35 \times (1 + 0,5 \times 0,12)}{(0,12 + 0,35) \times (1 + 0,12)} = \frac{37\,100}{0,5264} = 70\,479 \$$$

Option a) Omission de la valeur actualisée de l'avantage fiscal.

$$\begin{aligned}
 &= - 250\,000 \$ + [(85\,000 \$ \times 60\%) \times 4,56] \\
 &= - 250\,000 \$ + 232\,560 \$ = (17\,440 \$)
 \end{aligned}$$

Option c) Augmentation de 85 000 \$ de la marge sur coûts variables après impôts non actualisée.

$$\begin{aligned}
 &= - 250\,000 \$ + [(85\,000 \$ \times 60\%) \times 7] + 70\,479 \$^2 \\
 &= - 250\,000 \$ + 357\,000 \$ + 70\,479 \$^2 = 177\,479 \$
 \end{aligned}$$

Option d) Inclusion de l'augmentation des ventes seulement, sans égard au coût des ventes.

$$\begin{aligned}
 &= - 250\,000 \$ + [(212\,500 \$^1 \times 60\%) \times 4,56] + 70\,479 \$^2 \\
 &= - 250\,000 \$ + 581\,400 \$ + 70\,479 \$^2 = 401\,879 \$
 \end{aligned}$$

Option e) Calcul de la valeur actualisée de l'augmentation de la marge sur coûts variables non fondé sur la valeur après impôts (utilisation de 85 000 \$ plutôt que de 51 000 \$).

$$\begin{aligned}
 &= - 250\,000 \$ + (85\,000 \$ \times 4,56) + 70\,479 \$^2 \\
 &= - 250\,000 \$ + 387\,600 \$ + 70\,479 \$ = 208\,079 \$
 \end{aligned}$$

61.	Réponse : b.		
	Bénéfice avant impôts	240 000 \$	
	Ajustements de normalisation :		
	Salaire du fils	35 000 \$	Note 1
	Frais de déplacement personnels	<u>10 000</u>	Note 2
	Bénéfice durable	285 000	
	Impôts (40 %)	<u>114 000</u>	Note 3
	Bénéfice durable après impôts	<u>171 000 \$</u>	
	Multiple de capitalisation (10)		
	<b>Bénéfices capitalisés/valeur de l'entreprise</b>	<b>1 710 000 \$</b>	

Note 1 — Le salaire du fils ne correspond pas au salaire du marché. Son salaire total excède de 35 000 \$ le salaire du marché. Étant donné que le fils ne participera plus aux activités de l'entreprise après la vente, le versement de ce salaire excédentaire pourra être évité et il doit donc être rajouté.

Note 2 — Les frais administratifs de nature personnelle sont discrétionnaires et ne sont pas nécessaires à la production d'un bénéfice durable. Par conséquent, ces coûts sont rajoutés à titre d'ajustement de normalisation.

Note 3 — Le bénéfice durable doit être présenté déduction faite des impôts.

- Option a) Omission des gains du fils. Bénéfice durable après impôts = 150 000 \$.
- Option c) Omission de tous les ajustements. Bénéfice durable après impôts = 144 000 \$.
- Option d) Omission des coûts discrétionnaires de nature personnelle de 10 000 \$. Bénéfice durable après impôts = 165 000 \$.
- Option e) Réduction du bénéfice durable pour tenir compte des impôts. Bénéfice durable après impôts = 285 000 \$.

62. Réponse : c.  
 Coût de la dette après impôts =  $6\% \times (1 - 4) = 3,6\%$   
 Coût des actions privilégiées =  $7\%$   
 Coût des actions ordinaires =  $[(2 \$ \times 1,03) \div 25 \$] + 0,03 = 11,24\%$   
 Total de la dette à long terme et des capitaux propres =  $500\ 000 \$ + 300\ 000 \$ + 600\ 000 \$ = 1\ 400\ 000 \$$   
 Coût moyen pondéré du capital (CMPC)  
 =  $[3,6\% \times (500 \div 1\ 400)] + [7\% \times (300 \div 1\ 400)] + [11,24\% \times (600 \div 1\ 400)]$   
 =  $1,29\% + 1,5\% + 4,82\% = 7,61\% = 7,6\%$  après arrondissement.
- Option a) Inclusion des passifs courants dans la dette :  
 =  $[3,6\% \times (750 \div 1\ 650)] + [7\% \times (300 \div 1\ 650)] + [11,24\% \times (600 \div 1\ 650)]$   
 =  $1,64\% + 1,27\% + 4,09\% = 7,0\%$ .
- Option b) Utilisation du coût de la dette avant impôts :  
 =  $[6\% \times (500 \div 1\ 400)] + [7\% \times (300 \div 1\ 400)] + [11,24\% \times (600 \div 1\ 400)]$   
 =  $2,14\% + 1,5\% + 4,82\% = 8,46\% \approx 8,5\%$  après arrondissement.
- Option d) Utilisation du paiement de l'obligation par opposition au rendement :  
 =  $\{[8\% \times (1 - 0,4)] \times (500 - 1\ 400)\} + [7\% \times (300 \div 1\ 400)] + [11,24\% \times (600 \div 1\ 400)]$   
 =  $1,71\% + 1,5\% + 4,82\% = 8,03\% \approx 8,0\%$  après arrondissement.
- Option e) Absence d'ajustement pour tenir compte du taux de croissance du dividende :  
 =  $[3,6\% \times (500 \div 1\ 400)] + [7\% \times (300 \div 1\ 400)] + [8\% \times (600 \div 1\ 400)]$   
 =  $1,29\% + 1,5\% + 3,43\% = 6,22\% \approx 6,2\%$  après arrondissement.
63. Réponse : b.
- |         |              |   |
|---------|--------------|---|
| FNACC   | 100 000 \$   |   |
| Cession | (110 000) \$ | (moins du coût d'origine ou du produit) |
| Solde   | (10 000) \$  | = récupération de 10 000 \$             |
- Option a) Utilisation du coût d'origine dans le calcul ( $100\ 000 \$ - 140\ 000 \$ = 40\ 000 \$$ ).
- Option c) Utilisation du coût d'origine diminué des frais de vente ( $100\ 000 \$ - 140\ 000 \$ - 5\ 000 \$ = 45\ 000 \$$ ).
- Option d) Utilisation du produit diminué des frais de vente [ $100\ 000 \$ - (110\ 000 \$ - 5\ 000 \$) = 5\ 000 \$$ ].
- Option e) Calcul de la perte finale ( $140\ 000 \$ - 110\ 000 \$ = 30\ 000 \$$ ).

64. Réponse : d.

La capacité de racheter les actions ne devrait pas avoir d'incidence sur la politique de dividende. Les dividendes sont versés à intervalle annuel ou trimestriel, tandis que le rachat est moins fréquent et se produit à intervalles irréguliers.

Option a) Les occasions qui s'offrent à l'entreprise de réinvestir les résultats non distribués comparativement à celles qui s'offrent aux actionnaires de l'entreprise sont importantes pour la politique de dividende. Si les actionnaires ont des possibilités de réinvestissement offrant des taux de rendement plus élevés, le versement d'un dividende maximisera la richesse des actionnaires. Inversement, une entreprise dont les occasions de réinvestissement offrent des taux de rendement qui excèdent ceux que pourraient obtenir les actionnaires ailleurs ne devrait pas verser de dividende; elle devrait plutôt conserver ces fonds pour les réinvestir elle-même.

Option b) L'intérêt des actionnaires pour les résultats immédiats sous forme de dividendes en espèces et le besoin qu'ils ont de ces fonds sont des facteurs importants dans la détermination de la politique de dividende d'une entreprise. Une entreprise dont les actionnaires ont un besoin de fonds immédiat sera plus encline à opter pour un taux de distribution plus élevé. Inversement, une entreprise dont les actionnaires n'ont pas besoin de fonds sera davantage encline à opter pour un taux de distribution moins élevé.

Option c) Le taux d'imposition auquel sont assujettis les dividendes des actionnaires par rapport aux gains en capital est également un facteur important. Un taux d'imposition marginal plus faible sur les dividendes par rapport aux gains en capital incitera au versement de dividendes plutôt qu'à la conservation des fonds, de manière à accroître la valeur des actions.

Option e) La situation de trésorerie de l'entreprise, tant actuelle que projetée, est importante dans la décision de verser des dividendes, car ces derniers sont versés en espèces. Par conséquent, le taux de distribution d'une société sera beaucoup moins élevé si l'entreprise prévoit une situation de trésorerie négative dans le prochain exercice ou dans les exercices ultérieurs. Inversement, le taux de distribution d'une société sera beaucoup plus élevé si cette dernière dispose et prévoit disposer dans l'avenir de fonds importants en espèces.

65. Réponse : b.  
Le prix de l'obligation au moment de l'émission n'est pas pertinent au cours actuel du marché.

La valeur de marché actuelle est égale à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs, moyennant 14 périodes à 4 % :  $(60\,000 \$ \times 0,577) + (1\,800 \$ \times 10,563) = 34\,620 \$ + 19\,013 \$ = 53\,633 \$$  (arrondi à 53 630 \$).

- Option a) Utilisation du prix d'achat pour calculer le prix de vente  
 $= (56\,000 \$ \times 0,577) + (1\,800 \$ \times 10,563) = 51\,325 \$$
- Option c) Utilisation de 6 % pour calculer la valeur actualisée  
 $= (60\,000 \$ \times 0,661) + (1\,800 \$ \times 11,296) = 39\,660 \$ + 20\,333 \$ = 59\,993 \$$
- Option d) Utilisation intégrale de la période de 10 ans  
 $= (60\,000 \$ \times 0,456) + (1\,800 \$ \times 13,590) = 27\,360 \$ + 24\,462 \$ = 51\,822 \$$
- Option e) Utilisation de 6 % et du prix d'achat  
 $= (56\,000 \$ \times 0,661) + (1\,800 \$ \times 11,296) = 37\,016 \$ + 20\,333 \$ = 57\,349 \$$

66. Réponse : c.
- |  |                   |
|--|-------------------|
| Bénéfice comptable de l'an 10  | 200 000 \$        |
| Rajout : amortissement   | 40 000            |
| Portion non déductible des frais de représentation (30 000 \$ x 0,5) | 15 000            |
| Déduction : déduction pour amortissement (DPA)                       | <u>(50 000)</u>   |
| Bénéfice imposable   | <u>205 000 \$</u> |

- Option a) Déduction des dividendes versés :  $205\,000 \$ - 20\,000 \$ = 185\,000 \$$
- Option b) Rajout des dons de bienfaisance :  $205\,000 \$ + 10\,000 \$ = 215\,000 \$$
- Option d) Rajout de la totalité des frais de représentation :  $205\,000 \$ + 30\,000 \$ = 235\,000 \$$
- Option e) Déduction des dividendes et rajout des dons de bienfaisance :  $205\,000 \$ - 20\,000 \$ + 10\,000 \$ = 195\,000 \$$

67. Réponse : b.  
L'effet de levier financier correspond au pourcentage de variation du résultat par action divisé par le pourcentage de variation du RAI :  
 $[(1,74 - 1,52) \div 1,52] \div [(175\,000 - 160\,000) \div 160\,000] = 0,1447 \div 0,09375 = 1,54.$

- Option a) — le calcul est celui de l'an 7 :  $[(2,22 - 1,74) \div 1,74] \div [(210\,000 - 175\,000) \div 175\,000] = 1,38.$
- Option c) — le calcul est celui de l'effet de levier combiné :  $0,145 \div [(615\,000 - 540\,000) \div 540\,000] = 1,04.$
- Option d) — le calcul est effectué au moyen du pourcentage de variation du résultat net :  $[(87\,000 - 76\,000) \div 76\,000] \div 0,9375 = 0,15.$
- Option e) — le calcul est celui du levier d'exploitation :  $0,9375 \div [(615\,000 - 540\,000) \div 540\,000] = 6,75.$

68. Réponse d.

L'effet de levier combiné correspond au pourcentage de variation du résultat par action divisé par le pourcentage de variation des ventes :

$$[(2,22 - 1,74) \div 1,74] \div [(695\ 000 - 615\ 000) \div 615\ 000] = 0,2759 \div 0,1301 = 2,12.$$

Option a) — le calcul est celui du levier financier :  $[(2,22 - 1,74) \div 1,74] \div [(210\ 000 - 175\ 000) \div 175\ 000] = 1,38.$

Option b) — le calcul est celui de l'an 6 :  $[(1,74 - 1,52) \div 1,52] \div [(615\ 000 - 540\ 000) \div 540\ 000] = 1,04.$

Option c) — le calcul est effectué au moyen du résultat net :  $0,2759 \div [(111\ 000 - 87\ 000) \div 87\ 000] = 1,00.$

Option e) — le calcul est celui du levier d'exploitation :  $[(210\ 000 - 175\ 000) \div 175\ 000] \div 0,1301 = 1,54.$

69. Réponse : d.

Supposons, par exemple, ce qui suit :

emprunts – 100 \$; capitaux propres – 50 \$; bénéfice net – 10 \$

Le ratio d'endettement sera de 2 :1 et le rendement des capitaux propres, de 20 %.

Une opération de remboursement d'emprunt de 50 \$ au moyen d'une émission d'actions aura les résultats suivants :

emprunts – 50 \$; capitaux propres – 100 \$; bénéfice net – 10 \$

Le ratio d'endettement sera donc de 0,5 :1 et le rendement des capitaux propres, de 10 %.

Par conséquent, le ratio d'endettement ainsi que le rendement des capitaux propres diminueraient.

Option a) L'opération n'aura d'incidence ni sur le ratio d'endettement ni sur le rendement des capitaux propres. Option inexacte puisqu'elle ne tient pas compte de l'incidence de l'opération sur les emprunts ou les capitaux propres.

Option b) Le ratio d'endettement augmentera et le rendement des capitaux propres diminuera. Calcul incorrect de l'incidence de l'opération sur le ratio emprunts/capitaux propres. Calcul correct de l'incidence sur le rendement des capitaux propres.

Option c) Le ratio d'endettement diminuera et le rendement des capitaux propres augmentera. Calcul incorrect de l'incidence de l'opération sur le rendement des capitaux propres et sur le ratio d'endettement.

Option e) Le ratio d'endettement et le rendement des capitaux propres augmenteront tous les deux. Calcul correct de l'incidence sur le ratio d'endettement.

70. Réponse : a.
- |                      |             |                    |
|----------------------|-------------|--------------------|
| Montant par action   | 500 \$      |                    |
| Frais de placement   | <u>(12)</u> | 20 \$ x (1 – 40 %) |
| Produit net          | 488 \$      |                    |
| Dividende par action | 35 \$       |                    |
- Coût par action  $35 \$ \div 488 \$ = 7,17 \%$
- Option b) Impôt déduit des dividendes et omission des frais de placement :  $21 \$ \div 500 \$ = 4,20 \%$ .
- Option c) Omission des frais de placement :  $35 \$ \div 500 \$ = 7,00 \%$ .
- Option d) Omission de l'incidence de l'impôt sur les frais de placement :  $35 \$ \div 480 \$ = 7,29 \%$ .
- Option e) Impôt déduit des dividendes :  $21 \$ \div 488 \$ = 4,30 \%$ .
71. Réponse : d.
- Le montant maximum que Grande Itée devrait être disposée à payer est la valeur actualisée des flux de trésorerie différentiels au taux de 12 %.
- Ans 1 à 3 – valeur actualisée des flux de trésorerie après impôts provenant de l'exploitation  
 $= 200\,000 \$ \times (1 - 30\%) \times 2,402 = 336\,280 \$$
- Ans 4 et suivants – valeur actualisée des flux de trésorerie après impôts provenant de l'exploitation  
 $= [220\,000 \$ \times (1 - 30\%)] \div 0,12 \times 0,712 = 913\,733 \$$
- Valeur actualisée nette =  $336\,280 \$ + 913\,733 \$ = 1\,250\,013 \$$  (arrondi à 1 250 000 \$).
- Option a) Utilisation des données avant impôts  
 $= 200\,000 \$ \times 2,402 = 480\,400 \$$   
 $= (220\,000 \$ \div 0,12) \times 0,712 = 1\,305\,333 \$$   
VAN =  $1\,785\,733 \$ = 1\,786\,000 \$$  (après arrondissement).
- Option b) La valeur actualisée de ii) n'est pas calculée  
VAN =  $336\,280 \$ + (220\,000 \$ \div 0,12) = 2\,169\,613 \$ = 2\,170\,000 \$$  (après arrondissement).
- Option c) Utilisation des données avant impôts pour ii)  
VAN =  $336\,280 \$ + 1\,305\,333 \$ = 1\,641\,613 \$ = 1\,642\,000 \$$  (après arrondissement).
- Option e) Utilisation des données avant impôts pour i)  
VAN =  $480\,400 \$ + 913\,733 \$ = 1\,394\,133 \$ = 1\,394\,000 \$$  (après arrondissement).
72. Réponse : a.
- Bénéfice net =  $200\,000 \$ - 10\,000 \$$  (produits reportés pour l'an 6) +  $5\,000 \$$  (assurance payée d'avance pour l'an 6) =  $195\,000 \$$
- Option b) Déduction des dividendes qui sont un élément après impôts ( $195\,000 \$ - 20\,000 \$ = 235\,000 \$$ ).
- Option c) Omission de l'assurance payée d'avance ( $195\,000 \$ - 5\,000 \$ = 190\,000 \$$ ).
- Option d) Omission des produits reportés ( $195\,000 \$ + 10\,000 \$ = 205\,000 \$$ ).
- Option e) Hypothèse selon laquelle toutes les opérations sont acceptables.

73. Réponse : c.  
Cet élément ferait partie du rapport de gestion dont la production est exigée, mais il ne fait pas partie des notes complémentaires et n'est pas considéré comme un élément des états financiers audités.

- Option a) Cet élément permettrait la constatation des opérations effectuées par des apparentés, ce qui doit figurer dans les notes complémentaires.
- Option b) Cet élément fournirait de l'information sur les conventions comptables de l'entreprise, ce qui doit figurer dans les notes complémentaires.
- Option d) Cet élément expliquerait un élément constaté dans les états financiers, ce qui doit figurer dans les notes complémentaires.
- Option e) Cet élément fournirait de l'information sur les conventions comptables de l'entreprise, ce qui doit figurer dans les notes complémentaires.

74. Réponse : b.  
Un profit ou une perte résultant d'un changement de la juste valeur d'un actif financier disponible à la vente sera constaté dans les autres éléments du résultat global.

- Option a) Il s'agirait de la méthode à utiliser pour un actif classé dans la catégorie des actifs évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat.
- Option c) Il s'agirait de la méthode à utiliser pour un placement conférant une influence notable.
- Option d) Application de la méthode de la juste valeur, mais en ne tenant compte que de la moitié de la fluctuation de la valeur parce que le placement n'a été détenu que pendant 6 mois.
- Option e) Application de la méthode de la mise en équivalence, mais en ne tenant compte que de la moitié de la fluctuation de la valeur parce que le placement n'a été détenu que pendant 6 mois.

75. Réponse : a.

Valeur comptable	<b>171 000 \$</b>
Somme recouvrable supérieure à :	
Valeur d'utilité de 34 000 \$ (facteur d'actualisation 6 %, 5)	143 208 \$
Juste valeur diminuée des frais de vente	<b>150 000 \$</b>

La valeur comptable étant supérieure à la valeur de récupération, il y a perte de valeur de 171 000 \$ – 150 000 \$ = 21 000 \$.

- Option b) — le calcul ne tient pas compte de la valeur actualisée de la valeur d'utilité :  $(34\,000 \$ \times 5) = 170\,000 \$$ .
- Option c) — le calcul est effectué au moyen de la valeur d'utilité :  $171\,000 \$ - 143\,208 \$ = 27\,792 \$$ .
- Options d) et e) — les deux réponses sont inexactes puisqu'il y a perte de valeur.

76. Réponse : d.  
Les provisions pour garanties ne peuvent être déduites dans le calcul de l'impôt. Seules les dépenses réellement engagées dans des réparations faites pendant l'année dans le cadre de garanties sont déductibles. Par conséquent, une provision pour le coût de réparations futures donne lieu à un écart temporaire : les frais non déductibles une année le seront ultérieurement lorsqu'ils seront effectivement engagés. Les options a), b) et c) donnent lieu à des écarts permanents.
77. Réponse : c.  
Un secteur d'exploitation est considéré comme un secteur isolable s'il répond à l'un des critères suivants :
- (a) Les produits d'exploitation présentés, comprenant à la fois les ventes à des clients externes et les ventes ou les transferts intersectoriels, représentent au moins 10 % du produit d'exploitation cumulé, interne et externe, de tous les secteurs d'exploitation.
  - (b) La valeur absolue de son résultat présenté représente au moins 10 % de la plus grande des valeurs suivantes, en valeur absolue :
    - (i) le bénéfice cumulé publié de tous les secteurs d'exploitation n'ayant pas publié de perte, ou
    - (ii) la perte cumulée publiée de tous les secteurs d'exploitation ayant publié une perte.
  - (c) Ses actifs représentent au moins 10 % des actifs cumulés de tous les secteurs d'exploitation.

Le produit des secteurs S et T représente plus de 10 % du produit d'exploitation cumulé. L'actif du secteur U représente aussi plus de 10 % de l'actif cumulé.

Le passif n'a aucune incidence sur les seuils quantitatifs.

Par conséquent, seuls les secteurs S, T et U devraient être présentés séparément.

78. Réponse : e.  
Dotation annuelle aux amortissements = le coût de l'actif majoré de la valeur actualisée de l'obligation liée à la mise hors service d'une immobilisation + la révision de l'estimation en 2005 qui est le résultat d'un changement de circonstances et est appliquée de manière prospective.
- $$= [(1\ 000\ 000\ \$ + \text{VA de } 300\ 000\ \$ \text{ à } 10,4\ \%) \div 10\ \text{ans}] + [(\text{VA de } 100\ 000\ \$ \text{ à } 5,4\ \%) \div 5\ \text{ans}]$$
- $$= [(1\ 000\ 000\ \$ + 202\ 800\ \$) \div 10] + (82\ 200\ \$ \div 5) = 120\ 280\ \$ + 16\ 440\ \$$$
- $$= 136\ 720\ \$ \text{ (arrondi à } 136\ 700\ \$)$$
- Option a) Omission de l'obligation liée à la mise hors service (1 000 000 \$ ÷ 10 ans).
  - Option b) Omission des cinq premières années d'amortissement et de l'actualisation de la valeur de l'obligation liée à la mise hors service [(1 000 000 \$ + 300 000 \$ + 100 000 \$) ÷ 10 ans].
  - Option c) Omission de l'augmentation de l'obligation liée à la mise hors service [(1 000 000 \$ + VA de 300 000 \$ à 10,4 %) ÷ 10 ans].
  - Option d) Omission de l'actualisation des montant relatifs à l'obligation liée à la mise hors service [(1 000 000 \$ + 300 000 \$) ÷ 10 ans] + (100 000 \$ ÷ 5 ans).

79. Réponse : a.

Conformément au chapitre 1651 des normes comptables pour les entreprises à capital fermé, à chaque date de clôture, les éléments monétaires libellés en devises doivent être ajustés en fonction du cours de clôture. Un gain ou une perte de change résultant d'une opération relative à un élément monétaire doit être pris en compte dans la détermination du résultat net de la période.

Par conséquent, dans l'an 1, le gain de change constaté par GF ltée sera le suivant :  
 $= 500\,000 \$ \text{ CA} - (500\,000 \$ \div 1,25) \text{ CA} = 100\,000 \$$  de gain.

Option b) Une perte est supposée à tort.

Option c) Le gain est amorti sur 4 ans.

Option d) Le gain est amorti sur 4 ans et une perte est supposée à tort.

Option e) L'hypothèse selon laquelle les gains sont reportés est erronée.

80. Réponse : b.

Apports affectés — rapprochement des produits et des charges pour l'exercice; les produits qui doivent être associés aux charges d'exercices futurs doivent être reportés. Par conséquent, il faut constater 20 000 \$ d'apports affectés dans la première année.

Les 50 000 \$ de subventions non affectées doivent être constatés en totalité dans la première année.

Les dotations ne sont pas constatées à titre de produit dans les résultats; elles sont plutôt constatées à titre d'augmentation directe des actifs nets.

Le revenu d'intérêt non affecté provenant des placements du fonds de dotation est constaté à titre de produit au cours de l'exercice où il est réalisé.

Le produit présenté sera donc le suivant :  $20\,000 \$ + 50\,000 \$ + 4\,000 \$ = 74\,000 \$$ .

Option a) Le revenu d'intérêt n'est pas constaté ( $20\,000 \$ + 50\,000 \$ = 70\,000 \$$ ).

Option c) Les subventions affectées de 100 000 \$ sont constatées en totalité ( $100\,000 \$ + 50\,000 \$ + 4\,000 \$ = 154\,000 \$$ ).

Option d) Les charges seulement sont constatées ( $20\,000 \$ + 35\,000 \$ = 55\,000 \$$ ).

Option e) Les charges et l'intérêt sont constatés ( $20\,000 \$ + 35\,000 \$ + 4\,000 \$ = 59\,000 \$$ ).

81. Réponse : d.

Dans l'an 3, le contrat est réalisé à  $[5 \$ \div (5 \$ + 10 \$)] = 33,33 \%$ .

Dans l'an 4, le contrat est réalisé à  $[12 \$ \div (12 \$ + 5 \$)] = 70,59 \%$ .

La portion supplémentaire de 37,26 % achevée dans l'an 4 x le prix total du contrat de 20 000 000 \$ = 7 452 000 \$ de produit à reconnaître dans l'an 4.

Option a) Utilisation des données de l'an 3 :  $33,33 \% \times 20\,000\,000 \$ = 6\,666\,666 \$$ .

Option b) Utilisation de la totalité du pourcentage de réalisation de 70,59 % :  $70,59 \% \times 20\,000\,000 \$ = 14\,118\,000 \$$ .

Option c) Utilisation de la facturation à ce jour.

Option e) Utilisation des sommes perçues au cours de l'an 4.

82. Réponse : b.  
Un changement d'estimation comptable est un ajustement de la valeur comptable d'un élément d'actif ou de passif, ou du montant de la consommation périodique d'un actif, qui résulte de l'évaluation de la situation présente d'actifs et de passifs et des avantages et des obligations futurs prévus qui y sont associés. Les changements d'estimation comptable résultent d'informations nouvelles ou de faits nouveaux et, par conséquent, ne sont pas destinés à corriger des erreurs.
- Option a) Bien que cette affirmation paraisse raisonnable, il ne s'agit pas d'une caractéristique distinctive importante puisqu'un changement d'estimation doit être justifié par d'autres arguments qu'une simple opinion.
- Option c) Un changement d'estimation pourrait toucher plus d'une période comptable, mais il en est de même d'une erreur. Par conséquent, il ne s'agit pas d'une caractéristique distinctive.
- Option d) La fréquence de l'occurrence n'est pas une caractéristique déterminante aux fins de la classification.
- Option e) Voir les remarques qui précèdent.
83. Réponse : c.  
Bénéfice net disponible aux actionnaires ordinaires  
= 8 000 000 \$ – (5,75 % x 20 000 000 \$) = 6 850 000 \$
- Bénéfice de base par action = bénéfice net disponible aux actionnaires ordinaires +  
moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation  
= 6 850 000 \$ ÷ 10 000 000 = 0,685 \$ (arrondi à 0,69 \$)
- Option a) Prise en compte des bénéfices non répartis [(8 000 000 \$ + 5 500 000 \$) ÷ 10 000 000 = 1,35 \$].
- Option b) Impôts déduits des dividendes sur actions privilégiées {[8 000 000 \$ – (5,75 % x 20 000 000 \$ x 0,6)] ÷ 10 000 000 = 7 310 000 \$ ÷ 10 000 000 = 0,731 \$}.
- Option d) Dividendes sur actions privilégiées non déduits (8 000 000 \$ ÷ 10 000 000 = 0,80 \$).
- Option e) Utilisation du nombre d'actions après dilution  
10 000 000 + (18 000 000 \$ ÷ 1 000 \$ x 200) = 13 600 000 d'actions;  
bénéfice par action = 8 000 000 \$ ÷ 13 600 000 = 0,588 \$.
84. Réponse : e.  
Lorsqu'un échange fait intervenir une contrepartie monétaire partielle, la valeur comptable de l'actif cédé est ajustée selon la juste valeur de la contrepartie monétaire. L'entité qui paie la contrepartie monétaire mesure l'actif non monétaire reçu à la valeur comptable de l'actif cédé, majorée de la juste valeur de la contrepartie monétaire payée. L'entité qui reçoit la contrepartie monétaire mesure l'actif non monétaire reçu à la valeur comptable de l'actif non monétaire cédé diminuée de la juste valeur de la contrepartie monétaire reçue, à moins que la contrepartie monétaire n'excède la valeur comptable, auquel cas est constaté un gain équivalent au montant de cet excédent.
- Option a) Le paiement de 25 000 \$ est interprété à tort comme une perte.
- Options b) et c) Étant donné que l'opération n'a pas de substance commerciale, la juste valeur n'est pas pertinente.
- Option d) Les 25 000 \$ sont considérés à tort comme une diminution.

85. Réponse : b.

$$\begin{aligned} \text{Prime} &= (\text{VA de } 750\,000 \$ + \text{VA de l'intérêt semestriel de } 22\,500 \$) - 750\,000 \$ \\ &\text{composé semestriellement, } N = 8 \text{ périodes restantes et } i = 2 \% \\ &= [(750\,000 \$ \times 0,853) + (22\,500 \$ \times 7,325)] - 750\,000 \$ \\ &= 639\,750 \$ + 164\,812 \$ - 750\,000 \$ = 54\,562 \$ \approx 54\,600 \$ \text{ (après arrondissement)} \end{aligned}$$

- Option a) Utilisation du taux de 4 % dans le calcul de la VA  
 $= [(750\,000 \$ \times 0,731) + (22\,500 \$ \times 6,733)] - 750\,000 \$ = 258 \$.$
- Option c) Utilisation du taux de 6 % dans le calcul de la VA  
 $= [(750\,000 \$ \times 0,627) + (22\,500 \$ \times 6,210)] - 750\,000 \$ = 90\,025 \$.$
- Option d) Omission des paiements trimestriels  
 $= [(750\,000 \$ \times 0,853) + (45\,000 \$ \times 7,325)] - 750\,000 \$ = 269\,375 \$.$
- Option e) Utilisation de  $n = 10$   
 $[(750\,000 \$ \times 0,820) + (22\,500 \$ \times 8,983)] - 750\,000 \$ = 117\,117 \$.$

86. Réponse : b.

La diminution du taux de rotation des comptes fournisseurs allongera le délai moyen de règlement, ce qui réduira l'investissement requis dans le fonds de roulement.

- Option a) La diminution du taux de rotation des stocks exigera un investissement plus important dans les stocks pour financer le solde plus élevé, de sorte que le fonds de roulement augmentera.
- Option c) L'augmentation du délai moyen de recouvrement exigera un investissement accru dans les comptes clients pour financer le solde plus élevé, de sorte que le fonds de roulement augmentera.
- Option d) La diminution du délai moyen de règlement augmentera les fonds nécessaires pour régler ces comptes et, par conséquent, augmentera le fonds de roulement nécessaire.
- Option e) La diminution du taux de rotation des comptes clients allongera le délai de perception de ces comptes, ce qui exigera un investissement accru dans les comptes clients pour financer le solde plus élevé, de sorte que le fonds de roulement augmentera.

87. Réponse : e.

Un actif incorporel résultant du développement (ou de la phase de développement d'un projet interne) doit être comptabilisé si, et seulement si, l'entité peut démontrer tout ce qui suit :

- a) la faisabilité technique de l'achèvement de l'immobilisation incorporelle en vue de sa mise en service ou de sa vente;
- b) son intention d'achever l'immobilisation incorporelle et de la mettre en service ou de la vendre;
- c) sa capacité à mettre en service ou à vendre l'immobilisation incorporelle;
- d) la disponibilité de ressources techniques, financières et autres, appropriées pour achever le développement et mettre en service ou vendre l'immobilisation incorporelle;
- e) sa capacité à évaluer de façon fiable les dépenses attribuables à l'immobilisation incorporelle au cours de son développement;
- f) la façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages économiques futurs probables. L'entité doit démontrer, entre autres choses, l'existence d'un marché pour la production issue de l'immobilisation incorporelle ou pour l'immobilisation incorporelle elle-même ou, si celle-ci doit être utilisée en interne, son utilité.

L'option e) est donc exacte.

88. Réponse : d.

Ces placements sont comptabilisés à la juste valeur et il s'agit du seul type de placement pouvant engendrer d'autres éléments du résultat global.

- Option a) La méthode de la mise en équivalence est utilisée et le revenu entre dans le calcul du résultat net.
- Option b) La juste valeur est utilisée et les gains et les pertes entrent dans le calcul du résultat net.
- Option c) Ce placement est comptabilisé au coût.
- Option e) Cette option est inexacte, comme l'indiquent les remarques qui précèdent.

89. Réponse : a.

Le ratio de liquidité relative = (Encaisse + Valeurs négociables + Débiteurs) ÷ Passif à court terme =  $(48 \$ + 254 \$ + 315 \$) \div 555 \$ = 1,11$ .

- Option b) Exclut les débiteurs :  $(48 \$ + 254 \$) \div 555 \$ = 0,54$
- Option c) Ratio de liquidité générale :  $(48 \$ + 254 \$ + 315 \$ + 660 \$) \div 555 \$ = 2,30$
- Option d) Utilise le total de l'actif et le total du passif :  $2\,096 \$ \div 976 \$ = 2,15$
- Option e) Utilise le total de l'actif dans le numérateur :  $2\,096 \$ \div 555 \$ = 3,78$

90. Réponse : d.  
 Taux de rotation des comptes clients en jours =  $365 \div [\text{ventes à crédit nettes/débiteurs nets moyens}]$  ou  $\text{débiteurs nets moyens/ventes à crédit nettes} \times 365$  jours  
 $= 365 \div \{(6\,262 \$ \times 75 \%) \div [(315 \$ + 286 \$) \div 2]\} = 23,4$  jours.
- Option a) Utilise le total des ventes plutôt que les ventes à crédit :  $365 \div \{6\,262 \$ \div [(315 \$ + 286 \$) \div 2]\} = 17,5$  jours.
- Option b) Utilise la marge brute et les débiteurs à la clôture de l'exercice :  $365 \div [(6\,262 \$ - 4\,320 \$) \div 315 \$] = 59,2$  jours.
- Option c) Utilise les débiteurs de l'an 1 :  $365 \div [(6\,262 \$ \times 75 \%) \div 286 \$] = 22,2$  jours.
- Option e) Omet de convertir en jours :  $(6\,262 \$ \times 75 \%) \div [(315 \$ + 286 \$) \div 2] = 15,6$  jours.
91. Réponse : a.  
 Le ratio de couverture des intérêts =  $\text{Bénéfice avant intérêts et impôts} \div \text{intérêts} = (577 \$ + 265 \$ + 75 \$) \div 75 \$ = 12,2$  fois.
- Option b) Déduction des dividendes :  $(577 \$ + 265 \$ + 75 \$ - 300 \$) \div 75 \$ = 8,2$  fois.
- Option c) Omission de rajouter les intérêts :  $(577 \$ + 265 \$) \div 75 \$ = 11,2$  fois.
- Option d) Utilisation du bénéfice net :  $577 \$ \div 75 \$ = 7,7$  fois.
- Option e) Utilisation du bénéfice net avant intérêts mais après impôts :  $(577 \$ + 75 \$) \div 75 \$ = 8,7$  fois.
92. Réponse : d.  
 Étant donné l'existence d'un prix de faveur, il s'agit d'un contrat de location-financement ou location-acquisition.
- En vertu de l'IAS 17, la valeur est comptabilisée à un montant égal à la juste valeur du bien loué ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actuelle des paiements minimaux au titre de la location.
- Selon le chapitre 3065 du *Manuel*, la valeur de l'actif correspond à la valeur actualisée des paiements minimums exigibles en vertu du bail et la valeur attribuée au bien ne doit pas dépasser la juste valeur du bien loué.
- VA des paiements au titre de la location :  $15\,000 \$ + \text{VA de } 15\,000 \$ \text{ à } 6,4 \%$   
 $= 15\,000 \$ + 15\,000 \$ (5,242) = 93\,630 \$$   
 VA des paiements au titre de la location < juste valeur de l'appareil.  
 Par conséquent, le contrat de location est comptabilisé à titre d'actif au montant de 93 630 \$.
- Option a) Utilisation incorrecte de la juste valeur.
- Option b) Calcul incorrect de la VA à la fin de chaque exercice :  $\text{VA de } 15\,000 \$ \text{ à } 7,4 \% = 90\,030 \$$ .
- Option c) Prise en compte incorrecte du prix d'achat dans l'équation :  $93\,630 \$ + \text{VA de } 7\,000 \$ \text{ à } 7,4 \% = 98\,950 \$$ .
- Option e) Étant donné l'existence d'un prix de faveur, il s'agit d'un contrat de location-financement.

93. Réponse : a.  
Lorsque les actifs sont achetés en bloc à un prix forfaitaire unique, la pratique consiste à répartir le coût total entre les actifs en fonction de leurs justes valeurs relatives. L'hypothèse veut que les coûts varient en proportion directe de leurs valeurs relatives.
- Option b) La valeur comptable relative (de l'entreprise précédente) n'est pas pertinente pour la nouvelle entreprise réalisant l'acquisition.
- Option c) Le coût après amortissement (valeur comptable) n'est pas non plus pertinent pour la nouvelle entreprise réalisant l'acquisition.
- Option d) Le coût historique (ou coût non amorti) n'est pas non plus pertinent pour la nouvelle entreprise réalisant l'acquisition.
- Option e) La FNACC (comme le coût amorti) n'est pas non plus pertinent pour la nouvelle entreprise réalisant l'acquisition.
94. Réponse : a.  
Charge au titre du régime = coût des services rendus + frais d'intérêt – rendement prévu + amortissement des pertes actuarielles = 150 000 \$ + (6 % x 1 100 000 \$) – 70 000 \$ + 25 000 \$ = 171 000 \$.
- Option b) Exclusion de l'amortissement des pertes actuarielles : 171 000 \$ – 25 000 \$ = 146 000 \$.
- Option c) Inclusion des prestations versées aux retraités : 171 000 \$ + 80 000 \$ = 251 000 \$.
- Option d) Déduction des cotisations : 171 000 \$ – 80 000 \$ = 91 000 \$.
- Option e) Utilisation des cotisations plutôt que du coût des services rendus : 80 000 \$ + 66 000 \$ – 70 000 \$ – 25 000 \$ = 51 000 \$.
95. Réponse : c.  
Étant donné que Vaste ltée exerce une influence notable sur YHG ltée, le placement doit être comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence. Le placement est comptabilisé au départ au coût des actions acquises; par la suite, sa valeur comptable est ajustée à chaque exercice pour tenir compte de la quote-part des variations de la valeur des actifs nets de l'entité émettrice revenant à l'investisseur. Lorsqu'une rentrée de fonds provenant de l'investissement (un dividende) est reçue, le compte Investissement est crédité. Le revenu du placement est comptabilisé lorsque la société émettrice enregistre un résultat :
- $$= 1\,000\,000 \$ - 200\,000 \times 0,20 \$ + 35 \% (350\,000 \$) = 1\,082\,500 \$.$$
- Option a) Les dividendes reçus ne sont pas soustraits du placement :  
 $1\,000\,000 \$ + 35 \% (350\,000 \$) = 1\,122\,500 \$.$
- Option b) La quote-part du résultat net revenant à Vaste n'est pas constatée :  
 $1\,000\,000 \$ - 200\,000 \times 0,20 \$ = 960\,000 \$.$
- Option d) Les dividendes sont ajoutés par erreur :  
 $1\,000\,000 \$ + 200\,000 \times 0,20 \$ + 35 \% (350\,000 \$) = 1\,162\,500 \$.$
- Option e) Le nouveau cours de l'action est utilisé :  
 $6,50 \$ \times 200\,000 = 1\,300\,000 \$.$

96. Réponse : d.  
 La méthode d'estimation fondée sur le chiffre d'affaires rapproche les coûts des revenus du fait qu'elle relie la charge à l'exercice au cours duquel la vente est comptabilisée. Lorsqu'un compte particulier est jugé irrécouvrable, son solde est retiré des comptes clients et la provision pour créances irrécouvrables est réduite.  
 Provision pour créances irrécouvrables = solde du début de 10 000 \$ – 16 500 \$ de créances irrécouvrables radiées dans l'an 4 + 4 100 \$ recouverts sur les créances radiées de l'an 3 + (1 % x 1 500 000 \$) de provision relative aux ventes de l'an 4 = 12 600 \$.

- Option a) Omission de rajouter le recouvrement dans l'an 4 de la créance radiée de l'an 3 :  $10\,000\ \$ - 16\,500\ \$ + (1\ \% \times 1\,500\,000\ \$) = 8\,500\ \$$ .
- Option b) Hypothèse selon laquelle la provision n'est que celle qui a trait aux ventes de l'an 4 :  $1\ \% \times 1\,500\,000\ \$ = 15\,000\ \$$ .
- Option c) Utilisation des ventes totales plutôt que des ventes à crédit :  $10\,000\ \$ - 16\,500\ \$ + 4\,100\ \$ + 20\,000\ \$ = 17\,600\ \$$ .
- Option e) Omission de déduire les créances irrécouvrables radiées dans l'an 4 et de rajouter la créance radiée ultérieurement recouvrée :  $10\,000\ \$ + 15\,000\ \$ = 25\,000\ \$$ .

97. Réponse : c.  
 Il se peut qu'il n'existe aucune dépense connexe — par exemple, un actif peut être donné.

- Option a) Un événement futur peut engendrer un actif, mais pour que l'actif soit comptabilisé, l'événement doit être passé.
- Option b) Une contribution aux flux de trésorerie nets futurs doit être prévue — la capacité d'avoir une incidence doit être présente.
- Option d) Le contrôle, bien qu'il ne s'agisse pas d'un contrôle juridique, est essentiel.
- Option e) Tous les éléments énumérés sont essentiels, à l'exception de l'élément c).

98. Réponse : d.  
 Les montants seraient présentés dans les activités d'exploitation du tableau des flux de trésorerie.

Bénéfice net	100 000 \$
Plus amortissement	20 000
Plus réduction des stocks	20 000
Moins diminution des comptes fournisseurs	(15 000)
Augmentation (diminution) des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	125 000 \$

- Option a) Exclusion de l'amortissement :  $125\,000\ \$ - 20\,000\ \$ = 105\,000\ \$$ .
- Option b) Inclusion à tort de toutes les opérations à titre d'activités d'exploitation :  $125\,000\ \$ - 60\,000\ \$ - 100\,000\ \$ - 15\,000\ \$ - 10\,000\ \$ = 140\,000\ \$$ .
- Option c) Déduction des stocks et ajout des comptes fournisseurs à tort :  $100\,000\ \$ + 20\,000\ \$ - 20\,000\ \$ + 15\,000\ \$ = 115\,000\ \$$ .
- Option e) Déduction à tort des dividendes déclarés :  $125\,000\ \$ - 15\,000\ \$ = 110\,000\ \$$ .

99. Réponse : d.  
 Calcul de la valeur du marché des actifs nets identifiables  
 $= (1\,746\,000 \$ - 50\,000 \$ + 125\,000 \$ - 8\,000 \$) - (124\,500 \$ + 300\,000 \$ + 274\,500 \$)$   
 $= 1\,114\,000 \$$   
 écart d'acquisition = prix d'acquisition – valeur actifs nets identifiables =  $1\,200\,000 \$ - 1\,114\,000 \$ = 86\,000 \$$ .
- Option a) Utilisation des actifs et des passifs à long terme seulement :  
 $= (400\,500 \$ + 800\,000 \$) - (124\,500 \$ + 300\,000 \$ + 274\,500 \$) = 501\,500 \$$   
 écart d'acquisition =  $1\,200\,000 \$ - 501\,500 \$ = 698\,500 \$$ .
- Option b) Utilisation des actions ordinaires à titre d'écart d'acquisition =  $700\,000 \$$ .
- Option c) Utilisation des actifs nets identifiables à leur valeur comptable :  
 $= 1\,746\,000 \$ - (124\,500 \$ + 300\,000 \$ + 274\,500 \$) = 1\,047\,000 \$$   
 écart d'acquisition =  $1\,200\,000 \$ - 1\,047\,000 \$ = 153\,000 \$$ .
- Option e) Utilisation des résultats non distribués à titre d'écart d'acquisition =  $347\,000 \$$ .
100. Réponse : b.  
 L'intégration verticale est l'acquisition par une société du contrôle d'une fonction dont se chargeait auparavant un fournisseur ou un distributeur.
- Option a) Une alliance est un partenariat de collaboration avec un fournisseur ou un allié de marketing que conclut une entreprise pour accroître son propre pouvoir concurrentiel. Dans le cas présent, il ne s'agit pas d'une alliance.
- Option c) Une fusion s'entend d'un échange d'actions entre deux sociétés, auquel une seule d'entre elles survit.
- Option d) Une coentreprise s'entend de la collaboration de deux parties à un projet particulier.
- Option e) L'intégration horizontale se produit lorsqu'une entreprise fait l'objet d'une prise de contrôle ou d'une fusion opérée par une autre entreprise appartenant au même secteur d'activité et au même stade de la chaîne de production.
101. Réponse : a.  
 $CMPC = (250\,000 \$ \div 1\,200\,000 \$) \times 12 \% + (650\,000 \$ \div 1\,200\,000 \$) \times 8 \% + 300\,000 \$ \div 1\,200\,000 \$ \times 5 \% = 8,08 \%$ .
- Option b) Établissement de la moyenne des trois pourcentages  
 $(8 \% + 5 \% + 12 \%) \div 3 = 8,33 \%$ .
- Option c) Hypothèse selon laquelle le rendement requis est de  $12 \%$ .
- Option d) Omission du facteur des résultats non distribués  $(650\,000 \$ \div 950\,000 \$) \times 8 \% + (300\,000 \$ \div 950\,000 \$) \times 5 \% = 7,05 \%$ .
- Option e) Exclusion du facteur de l'emprunt  $(250\,000 \$ \div 900\,000 \$) \times 12 \% + (650\,000 \$ \div 900\,000 \$) \times 8 \% = 9,11 \%$ .

## Supplément

### Formules

#### 1. STRUCTURE DU CAPITAL

a) Coût marginal de la dette après impôts :

$$k_D = k(1-t) \text{ ou } \frac{(1-t)I}{N}$$

où  $k$  = taux d'intérêt  
 $t$  = taux d'imposition de la société  
 $I$  = intérêts annuels versés sur la dette  
 $N$  = valeur nominale de la dette

b) Coût des actions privilégiées :

$$k_P = \frac{D_P}{PN_P}$$

où  $D_P$  = dividende annuel déclaré des actions  
 $PN_P$  = produit net provenant de l'émission d'actions privilégiées

c) Coût des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires :

i) Coût des actions ordinaires (capitalisation des dividendes à taux constant de croissance) :

$$k_O = \frac{D_1}{PN_O} + g$$

où  $D_1$  = dividende prévu pour la période 1  
 $PN_O$  = produit net provenant de l'émission d'actions ordinaires  
 $g$  = taux annuel de croissance à long terme du dividende

ii) Coût des bénéfices non répartis :

$$k_{bnr} = r_o = \frac{D_1}{P_o} + g$$

où  $P_o$  = cours du marché d'une action ordinaire  
 $r_o$  = rendement espéré de l'investissement des actionnaires ordinaires

iii) Modèle d'évaluation des actifs financiers (MEDAF) :

$$R_j = R_s + \beta_j(R_p - R_s)$$

où  $R_j$  = taux de rendement prévu du titre  $j$   
 $R_s$  = taux sans risque  
 $R_e$  = rendement espéré du portefeuille de marché  
 $\beta_j$  = coefficient bêta du titre  $j$  (mesure du risque systématique)

d) Coût moyen pondéré du capital :

$$k = \left(\frac{D}{V}\right)k_d + \left(\frac{P}{V}\right)k_p + \left(\frac{O}{V}\right)k_o$$

- où  $D$  = montant de la dette en circulation  
 $P$  = montant des actions privilégiées en circulation  
 $O$  = montant des actions ordinaires en circulation  
 $V$  =  $D + P + O$  = valeur totale de l'entreprise

## 2. VALEUR ACTUALISÉE DES ÉCONOMIES D'IMPÔTS POUR LES ACTIFS AMORTISSABLES

a) Valeur actualisée de l'économie d'impôts résultant de la déduction pour amortissement d'un nouvel actif :

$$\text{Valeur actualisée} = \frac{CTd}{(d+k)} \left( \frac{2+k}{2(1+k)} \right) = \frac{CTd}{(d+k)} \left( \frac{1+0,5k}{1+k} \right)$$

b) Valeur actualisée des économies d'impôts provenant des déductions pour amortissement fiscal pour un actif acquis antérieurement :

$$\text{Valeur actualisée} = FNACC \left( \frac{Td}{d+k} \right)$$

c) Valeur actualisée des économies d'impôts perdues à cause de la valeur de récupération :

$$\text{Valeur actualisée} = \frac{R_n}{(1+k)^n} \left( \frac{Td}{d+k} \right) \text{ ou } \frac{R_n}{(1+k)^{n-1}} \left( \frac{Td}{d+k} \right),$$

selon l'hypothèse retenue en matière de flux monétaires

### Notations pour les formules ci-dessus :

- $C$  = investissement initial net  
 $FNACC$  = fraction non amortie du coût en capital  
 $R_n$  = valeur de récupération de l'actif réalisée à la fin de l'année  $n$   
 $T$  = taux d'imposition de la société  
 $k$  = taux d'actualisation ou valeur temporelle de l'argent  
 $d$  = taux maximum de la déduction pour amortissement  
 $n$  = durée totale de l'investissement

## Tables des valeurs actualisées

**Table 1**  
**Valeur actualisée d'un dollar échéant au terme de  $n$  années**

$$VA = \frac{1}{(1+i)^n}$$

$n$	1 %	2 %	3 %	4 %	5 %	6 %	7 %	8 %	9 %	10 %
<b>01</b>	0,990	0,980	0,971	0,962	0,952	0,943	0,935	0,926	0,917	0,909
<b>02</b>	0,980	0,961	0,943	0,925	0,907	0,890	0,873	0,857	0,842	0,826
<b>03</b>	0,971	0,942	0,915	0,889	0,864	0,840	0,816	0,794	0,772	0,751
<b>04</b>	0,961	0,924	0,888	0,855	0,823	0,792	0,763	0,735	0,708	0,683
<b>05</b>	0,951	0,906	0,863	0,822	0,784	0,747	0,713	0,681	0,650	0,621
<b>06</b>	0,942	0,888	0,837	0,790	0,746	0,705	0,666	0,630	0,596	0,564
<b>07</b>	0,933	0,871	0,813	0,760	0,711	0,665	0,623	0,583	0,547	0,513
<b>08</b>	0,923	0,853	0,789	0,731	0,677	0,627	0,582	0,540	0,502	0,467
<b>09</b>	0,914	0,837	0,766	0,703	0,645	0,592	0,544	0,500	0,460	0,424
<b>10</b>	0,905	0,820	0,744	0,676	0,614	0,558	0,508	0,463	0,422	0,386
<b>11</b>	0,896	0,804	0,722	0,650	0,585	0,527	0,475	0,429	0,388	0,350
<b>12</b>	0,887	0,788	0,701	0,625	0,557	0,497	0,444	0,397	0,356	0,319
<b>13</b>	0,879	0,773	0,681	0,601	0,530	0,469	0,415	0,368	0,326	0,290
<b>14</b>	0,870	0,758	0,661	0,577	0,505	0,442	0,388	0,340	0,299	0,263
<b>15</b>	0,861	0,743	0,642	0,555	0,481	0,417	0,362	0,315	0,275	0,239
<b>16</b>	0,853	0,728	0,623	0,534	0,458	0,394	0,339	0,292	0,252	0,218
<b>17</b>	0,844	0,714	0,605	0,513	0,436	0,371	0,317	0,270	0,231	0,198
<b>18</b>	0,836	0,700	0,587	0,494	0,416	0,350	0,296	0,250	0,212	0,180
<b>19</b>	0,828	0,686	0,570	0,475	0,396	0,331	0,277	0,232	0,194	0,164
<b>20</b>	0,820	0,673	0,554	0,456	0,377	0,312	0,258	0,215	0,178	0,149
<b>21</b>	0,811	0,660	0,538	0,439	0,359	0,294	0,242	0,199	0,164	0,135
<b>22</b>	0,803	0,647	0,522	0,422	0,342	0,278	0,226	0,184	0,150	0,123
<b>23</b>	0,795	0,634	0,507	0,406	0,326	0,262	0,211	0,170	0,138	0,112
<b>24</b>	0,788	0,622	0,492	0,390	0,310	0,247	0,197	0,158	0,126	0,102
<b>25</b>	0,780	0,610	0,478	0,375	0,295	0,233	0,184	0,146	0,116	0,092

**Table 1 (suite)**  
**Valeur actualisée d'un dollar échéant au terme de  $n$  années**

$$VA = \frac{1}{(1+i)^n}$$

$n$	11 %	12 %	13 %	14 %	15 %	16 %	17 %	18 %	19 %	20 %
<b>01</b>	0,901	0,893	0,885	0,877	0,870	0,862	0,855	0,847	0,840	0,833
<b>02</b>	0,812	0,797	0,783	0,769	0,756	0,743	0,731	0,718	0,706	0,694
<b>03</b>	0,731	0,712	0,693	0,675	0,658	0,641	0,624	0,609	0,593	0,579
<b>04</b>	0,659	0,636	0,613	0,592	0,572	0,552	0,534	0,516	0,499	0,482
<b>05</b>	0,593	0,567	0,543	0,519	0,497	0,476	0,456	0,437	0,419	0,402
<b>06</b>	0,535	0,507	0,480	0,456	0,432	0,410	0,390	0,370	0,352	0,335
<b>07</b>	0,482	0,452	0,425	0,400	0,376	0,354	0,333	0,314	0,296	0,279
<b>08</b>	0,434	0,404	0,376	0,351	0,327	0,305	0,285	0,266	0,249	0,233
<b>09</b>	0,391	0,361	0,333	0,308	0,284	0,263	0,243	0,225	0,209	0,194
<b>10</b>	0,352	0,322	0,295	0,270	0,247	0,227	0,208	0,191	0,176	0,162
<b>11</b>	0,317	0,287	0,261	0,237	0,215	0,195	0,178	0,162	0,148	0,135
<b>12</b>	0,286	0,257	0,231	0,208	0,187	0,168	0,152	0,137	0,124	0,112
<b>13</b>	0,258	0,229	0,204	0,182	0,163	0,145	0,130	0,116	0,104	0,093
<b>14</b>	0,232	0,205	0,181	0,160	0,141	0,125	0,111	0,099	0,088	0,078
<b>15</b>	0,209	0,183	0,160	0,140	0,123	0,108	0,095	0,084	0,074	0,065
<b>16</b>	0,188	0,163	0,142	0,123	0,107	0,093	0,081	0,071	0,062	0,054
<b>17</b>	0,170	0,146	0,125	0,108	0,093	0,080	0,069	0,060	0,052	0,045
<b>18</b>	0,153	0,130	0,111	0,095	0,081	0,069	0,059	0,051	0,044	0,038
<b>19</b>	0,138	0,116	0,098	0,083	0,070	0,060	0,051	0,043	0,037	0,031
<b>20</b>	0,124	0,104	0,087	0,073	0,061	0,051	0,043	0,037	0,031	0,026
<b>21</b>	0,112	0,093	0,077	0,064	0,053	0,044	0,037	0,031	0,026	0,022
<b>22</b>	0,101	0,083	0,068	0,056	0,046	0,038	0,032	0,026	0,022	0,018
<b>23</b>	0,091	0,074	0,060	0,049	0,040	0,033	0,027	0,022	0,018	0,015
<b>24</b>	0,082	0,066	0,053	0,043	0,035	0,028	0,023	0,019	0,015	0,013
<b>25</b>	0,074	0,059	0,047	0,038	0,030	0,024	0,020	0,016	0,013	0,010

**Table 1 (suite)**  
**Valeur actualisée d'un dollar échéant au terme de  $n$  années**

$$VA = \frac{1}{(1+i)^n}$$

<b><math>n</math></b>	<b>21 %</b>	<b>22 %</b>	<b>23 %</b>	<b>24 %</b>	<b>25 %</b>	<b>26 %</b>	<b>27 %</b>	<b>28 %</b>	<b>29 %</b>	<b>30 %</b>
<b>01</b>	0,826	0,820	0,813	0,806	0,800	0,794	0,787	0,781	0,775	0,769
<b>02</b>	0,683	0,672	0,661	0,650	0,640	0,630	0,620	0,610	0,601	0,592
<b>03</b>	0,564	0,551	0,537	0,524	0,512	0,500	0,488	0,477	0,466	0,455
<b>04</b>	0,467	0,451	0,437	0,423	0,410	0,397	0,384	0,373	0,361	0,350
<b>05</b>	0,386	0,370	0,355	0,341	0,328	0,315	0,303	0,291	0,280	0,269
<b>06</b>	0,319	0,303	0,289	0,275	0,262	0,250	0,238	0,227	0,217	0,207
<b>07</b>	0,263	0,249	0,235	0,222	0,210	0,198	0,188	0,178	0,168	0,159
<b>08</b>	0,218	0,204	0,191	0,179	0,168	0,157	0,148	0,139	0,130	0,123
<b>09</b>	0,180	0,167	0,155	0,144	0,134	0,125	0,116	0,108	0,101	0,094
<b>10</b>	0,149	0,137	0,126	0,116	0,107	0,099	0,092	0,085	0,078	0,073
<b>11</b>	0,123	0,112	0,103	0,094	0,086	0,079	0,072	0,066	0,061	0,056
<b>12</b>	0,102	0,092	0,083	0,076	0,069	0,062	0,057	0,052	0,047	0,043
<b>13</b>	0,084	0,075	0,068	0,061	0,055	0,050	0,045	0,040	0,037	0,033
<b>14</b>	0,069	0,062	0,055	0,049	0,044	0,039	0,035	0,032	0,028	0,025
<b>15</b>	0,057	0,051	0,045	0,040	0,035	0,031	0,028	0,025	0,022	0,020
<b>16</b>	0,047	0,042	0,036	0,032	0,028	0,025	0,022	0,019	0,017	0,015
<b>17</b>	0,039	0,034	0,030	0,026	0,023	0,020	0,017	0,015	0,013	0,012
<b>18</b>	0,032	0,028	0,024	0,021	0,018	0,016	0,014	0,012	0,010	0,009
<b>19</b>	0,027	0,023	0,020	0,017	0,014	0,012	0,011	0,009	0,008	0,007
<b>20</b>	0,022	0,019	0,016	0,014	0,012	0,010	0,008	0,007	0,006	0,005
<b>21</b>	0,018	0,015	0,013	0,011	0,009	0,008	0,007	0,006	0,005	0,004
<b>22</b>	0,015	0,013	0,011	0,009	0,007	0,006	0,005	0,004	0,004	0,003
<b>23</b>	0,012	0,010	0,009	0,007	0,006	0,005	0,004	0,003	0,003	0,002
<b>24</b>	0,010	0,008	0,007	0,006	0,005	0,004	0,003	0,003	0,002	0,002
<b>25</b>	0,009	0,007	0,006	0,005	0,004	0,003	0,003	0,002	0,002	0,001

**Table 1 (suite)**  
**Valeur actualisée d'un dollar échéant au terme de  $n$  années**

$$VA = \frac{1}{(1+i)^n}$$

<b><math>n</math></b>	<b>31 %</b>	<b>32 %</b>	<b>33 %</b>	<b>34 %</b>	<b>35 %</b>	<b>36 %</b>	<b>37 %</b>	<b>38 %</b>	<b>39 %</b>	<b>40 %</b>
<b>01</b>	0,763	0,758	0,752	0,746	0,741	0,735	0,730	0,725	0,719	0,714
<b>02</b>	0,583	0,574	0,565	0,557	0,549	0,541	0,533	0,525	0,518	0,510
<b>03</b>	0,445	0,435	0,425	0,416	0,406	0,398	0,389	0,381	0,372	0,364
<b>04</b>	0,340	0,329	0,320	0,310	0,301	0,292	0,284	0,276	0,268	0,260
<b>05</b>	0,259	0,250	0,240	0,231	0,223	0,215	0,207	0,200	0,193	0,186
<b>06</b>	0,198	0,189	0,181	0,173	0,165	0,158	0,151	0,145	0,139	0,133
<b>07</b>	0,151	0,143	0,136	0,129	0,122	0,116	0,110	0,105	0,100	0,095
<b>08</b>	0,115	0,108	0,102	0,096	0,091	0,085	0,081	0,076	0,072	0,068
<b>09</b>	0,088	0,082	0,077	0,072	0,067	0,063	0,059	0,055	0,052	0,048
<b>10</b>	0,067	0,062	0,058	0,054	0,050	0,046	0,043	0,040	0,037	0,035
<b>11</b>	0,051	0,047	0,043	0,040	0,037	0,034	0,031	0,029	0,027	0,025
<b>12</b>	0,039	0,036	0,033	0,030	0,027	0,025	0,023	0,021	0,019	0,018
<b>13</b>	0,030	0,027	0,025	0,022	0,020	0,018	0,017	0,015	0,014	0,013
<b>14</b>	0,023	0,021	0,018	0,017	0,015	0,014	0,012	0,011	0,010	0,009
<b>15</b>	0,017	0,016	0,014	0,012	0,011	0,010	0,009	0,008	0,007	0,006
<b>16</b>	0,013	0,012	0,010	0,009	0,008	0,007	0,006	0,006	0,005	0,005
<b>17</b>	0,010	0,009	0,008	0,007	0,006	0,005	0,005	0,004	0,004	0,003
<b>18</b>	0,008	0,007	0,006	0,005	0,005	0,004	0,003	0,003	0,003	0,002
<b>19</b>	0,006	0,005	0,004	0,004	0,003	0,003	0,003	0,002	0,002	0,002
<b>20</b>	0,005	0,004	0,003	0,003	0,002	0,002	0,002	0,002	0,001	0,001
<b>21</b>	0,003	0,003	0,003	0,002	0,002	0,002	0,001	0,001	0,001	0,001
<b>22</b>	0,003	0,002	0,002	0,002	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001
<b>23</b>	0,002	0,002	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001
<b>24</b>	0,002	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001
<b>25</b>	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001

**Table 2**  
**Valeur actualisée d'une annuité d'un dollar pendant  $n$  années à  $i$  %**

$$VA_n = \frac{1 - \left( \frac{1}{(1+i)^n} \right)}{i}$$

<b><math>n</math></b>	<b>1 %</b>	<b>2 %</b>	<b>3 %</b>	<b>4 %</b>	<b>5 %</b>	<b>6 %</b>	<b>7 %</b>	<b>8 %</b>	<b>9 %</b>	<b>10 %</b>
<b>01</b>	0,990	0,980	0,971	0,962	0,952	0,943	0,935	0,926	0,917	0,909
<b>02</b>	1,970	1,942	1,914	1,886	1,859	1,833	1,808	1,783	1,759	1,736
<b>03</b>	2,941	2,884	2,829	2,775	2,723	2,673	2,624	2,577	2,531	2,487
<b>04</b>	3,902	3,808	3,717	3,630	3,547	3,465	3,387	3,312	3,240	3,170
<b>05</b>	4,854	4,713	4,580	4,452	4,330	4,212	4,100	3,993	3,890	3,791
<b>06</b>	5,796	5,601	5,417	5,242	5,076	4,917	4,767	4,623	4,486	4,355
<b>07</b>	6,728	6,472	6,230	6,002	5,786	5,582	5,389	5,206	5,033	4,868
<b>08</b>	7,652	7,325	7,020	6,733	6,463	6,210	5,971	5,747	5,535	5,335
<b>09</b>	8,566	8,162	7,786	7,435	7,108	6,802	6,515	6,247	5,995	5,759
<b>10</b>	9,471	8,983	8,530	8,111	7,722	7,360	7,024	6,710	6,418	6,145
<b>11</b>	10,368	9,787	9,253	8,760	8,306	7,887	7,499	7,139	6,805	6,495
<b>12</b>	11,255	10,575	9,954	9,385	8,863	8,384	7,943	7,536	7,161	6,814
<b>13</b>	12,134	11,348	10,635	9,986	9,394	8,853	8,358	7,904	7,487	7,103
<b>14</b>	13,004	12,106	11,296	10,563	9,899	9,295	8,745	8,224	7,786	7,367
<b>15</b>	13,865	12,849	11,938	11,118	10,380	9,712	9,108	8,560	8,061	7,606
<b>16</b>	14,718	13,578	12,561	11,652	10,838	10,106	9,447	8,851	8,313	7,824
<b>17</b>	15,562	14,292	13,166	12,166	11,274	10,477	9,763	9,122	8,544	8,022
<b>18</b>	16,398	14,992	13,753	12,659	11,690	10,828	10,059	9,372	8,756	8,201
<b>19</b>	17,226	15,678	14,324	13,134	12,085	11,158	10,336	9,604	8,950	8,365
<b>20</b>	18,046	16,351	14,877	13,590	12,462	11,470	10,594	9,818	9,129	8,514
<b>21</b>	18,857	17,011	15,415	14,029	12,821	11,764	10,836	10,017	9,292	8,649
<b>22</b>	19,661	17,658	15,937	14,451	13,163	12,042	11,061	10,201	9,442	8,772
<b>23</b>	20,456	18,292	16,444	14,857	13,489	12,303	11,272	10,371	9,580	8,883
<b>24</b>	21,244	18,914	16,936	15,247	13,799	12,550	11,469	10,529	9,707	8,985
<b>25</b>	22,023	19,523	17,413	15,622	14,094	12,783	11,654	10,675	9,823	9,077

**Table 2 (suite)**  
**Valeur actualisée d'une annuité d'un dollar pendant  $n$  années à  $i$  %**

$$VA_n = \frac{1 - \left( \frac{1}{(1+i)^n} \right)}{i}$$

<b><math>n</math></b>	<b>11 %</b>	<b>12 %</b>	<b>13 %</b>	<b>14 %</b>	<b>15 %</b>	<b>16 %</b>	<b>17 %</b>	<b>18 %</b>	<b>19 %</b>	<b>20 %</b>
<b>01</b>	0,901	0,893	0,885	0,877	0,870	0,862	0,855	0,848	0,840	0,833
<b>02</b>	1,713	1,690	1,668	1,647	1,626	1,605	1,585	1,566	1,547	1,528
<b>03</b>	2,444	2,402	2,361	2,322	2,283	2,246	2,210	2,174	2,140	2,107
<b>04</b>	3,102	3,037	2,975	2,914	2,855	2,798	2,743	2,690	2,639	2,589
<b>05</b>	3,696	3,605	3,517	3,433	3,352	3,274	3,199	3,127	3,058	2,991
<b>06</b>	4,231	4,111	3,998	3,889	3,785	3,685	3,589	3,498	3,410	3,326
<b>07</b>	4,712	4,564	4,423	4,288	4,160	4,039	3,922	3,812	3,706	3,605
<b>08</b>	5,146	4,968	4,799	4,639	4,487	4,344	4,207	4,078	3,954	3,837
<b>09</b>	5,537	5,328	5,132	4,946	4,772	4,607	4,451	4,303	4,163	4,031
<b>10</b>	5,889	5,650	5,426	5,216	5,019	4,833	4,659	4,494	4,339	4,193
<b>11</b>	6,207	5,938	5,687	5,453	5,234	5,029	4,836	4,656	4,487	4,327
<b>12</b>	6,492	6,194	5,918	5,660	5,421	5,197	4,988	4,793	4,611	4,439
<b>13</b>	6,750	6,424	6,122	5,842	5,583	5,342	5,118	4,910	4,715	4,533
<b>14</b>	6,982	6,628	6,303	6,002	5,725	5,468	5,229	5,008	4,802	4,611
<b>15</b>	7,191	6,811	6,462	6,142	5,847	5,576	5,324	5,092	4,876	4,676
<b>16</b>	7,379	6,974	6,604	6,265	5,954	5,669	5,405	5,162	4,938	4,730
<b>17</b>	7,549	7,120	6,729	6,373	6,047	5,749	5,475	5,222	4,990	4,775
<b>18</b>	7,702	7,250	6,840	6,467	6,128	5,818	5,534	5,273	5,033	4,812
<b>19</b>	7,839	7,366	6,938	6,550	6,198	5,878	5,585	5,316	5,070	4,844
<b>20</b>	7,963	7,469	7,025	6,623	6,259	5,929	5,628	5,353	5,101	4,870
<b>21</b>	8,075	7,562	7,102	6,687	6,313	5,973	5,665	5,384	5,127	4,891
<b>22</b>	8,176	7,645	7,170	6,743	6,359	6,011	5,696	5,410	5,149	4,909
<b>23</b>	8,266	7,718	7,230	6,792	6,399	6,044	5,723	5,432	5,167	4,925
<b>24</b>	8,348	7,784	7,283	6,835	6,434	6,073	5,747	5,451	5,182	4,937
<b>25</b>	8,422	7,843	7,330	6,873	6,464	6,097	5,766	5,467	5,195	4,948

**Table 2 (suite)**  
**Valeur actualisée d'une annuité d'un dollar pendant  $n$  années à  $i$  %**

$$VA_n = \frac{1 - \left( \frac{1}{(1+i)^n} \right)}{i}$$

<b><math>n</math></b>	<b>21 %</b>	<b>22 %</b>	<b>23 %</b>	<b>24 %</b>	<b>25 %</b>	<b>26 %</b>	<b>27 %</b>	<b>28 %</b>	<b>29 %</b>	<b>30 %</b>
<b>01</b>	0,826	0,820	0,813	0,807	0,800	0,794	0,787	0,781	0,775	0,769
<b>02</b>	1,510	1,492	1,474	1,457	1,440	1,424	1,407	1,392	1,376	1,361
<b>03</b>	2,074	2,042	2,011	1,981	1,952	1,923	1,896	1,868	1,842	1,816
<b>04</b>	2,540	2,494	2,448	2,404	2,362	2,320	2,280	2,241	2,203	2,166
<b>05</b>	2,926	2,864	2,804	2,745	2,689	2,635	2,583	2,532	2,483	2,436
<b>06</b>	3,245	3,167	3,092	3,021	2,951	2,885	2,821	2,759	2,700	2,643
<b>07</b>	3,508	3,416	3,327	3,242	3,161	3,083	3,009	2,937	2,868	2,802
<b>08</b>	3,726	3,619	3,518	3,421	3,329	3,241	3,156	3,076	2,999	2,925
<b>09</b>	3,905	3,786	3,673	3,566	3,463	3,366	3,273	3,184	3,100	3,019
<b>10</b>	4,054	3,923	3,799	3,682	3,571	3,465	3,364	3,269	3,178	3,092
<b>11</b>	4,177	4,035	3,902	3,776	3,656	3,543	3,437	3,335	3,239	3,147
<b>12</b>	4,279	4,127	3,985	3,851	3,725	3,606	3,493	3,387	3,286	3,190
<b>13</b>	4,362	4,203	4,053	3,912	3,780	3,656	3,538	3,427	3,322	3,223
<b>14</b>	4,432	4,265	4,108	3,962	3,824	3,695	3,573	3,459	3,351	3,249
<b>15</b>	4,489	4,315	4,153	4,001	3,859	3,726	3,601	3,483	3,373	3,268
<b>16</b>	4,536	4,357	4,189	4,033	3,887	3,751	3,623	3,503	3,390	3,283
<b>17</b>	4,576	4,391	4,219	4,059	3,910	3,771	3,640	3,518	3,403	3,295
<b>18</b>	4,608	4,419	4,243	4,080	3,928	3,786	3,654	3,529	3,413	3,304
<b>19</b>	4,635	4,442	4,263	4,097	3,942	3,799	3,664	3,539	3,421	3,311
<b>20</b>	4,657	4,460	4,279	4,110	3,954	3,808	3,673	3,546	3,427	3,316
<b>21</b>	4,675	4,476	4,292	4,121	3,963	3,816	3,679	3,551	3,432	3,320
<b>22</b>	4,690	4,488	4,302	4,130	3,971	3,822	3,684	3,556	3,436	3,323
<b>23</b>	4,703	4,499	4,311	4,137	3,976	3,827	3,689	3,559	3,438	3,325
<b>24</b>	4,713	4,507	4,318	4,143	3,981	3,831	3,692	3,562	3,441	3,327
<b>25</b>	4,721	4,514	4,323	4,147	3,985	3,834	3,694	3,564	3,442	3,329

**Table 2 (suite)**  
**Valeur actualisée d'une annuité d'un dollar pendant  $n$  années à  $i$  %**

$$VA_n = \frac{1 - \left( \frac{1}{(1+i)^n} \right)}{i}$$

<b><math>n</math></b>	<b>31 %</b>	<b>32 %</b>	<b>33 %</b>	<b>34 %</b>	<b>35 %</b>	<b>36 %</b>	<b>37 %</b>	<b>38 %</b>	<b>39 %</b>	<b>40 %</b>
<b>01</b>	0,763	0,758	0,752	0,746	0,741	0,735	0,730	0,725	0,719	0,714
<b>02</b>	1,346	1,332	1,317	1,303	1,289	1,276	1,263	1,250	1,237	1,225
<b>03</b>	1,791	1,766	1,742	1,719	1,696	1,674	1,652	1,630	1,609	1,589
<b>04</b>	2,131	2,096	2,062	2,029	1,997	1,966	1,936	1,906	1,877	1,849
<b>05</b>	2,390	2,345	2,302	2,260	2,220	2,181	2,143	2,106	2,070	2,035
<b>06</b>	2,588	2,534	2,483	2,433	2,385	2,339	2,294	2,251	2,209	2,168
<b>07</b>	2,739	2,678	2,619	2,562	2,508	2,455	2,404	2,356	2,308	2,263
<b>08</b>	2,854	2,786	2,721	2,658	2,598	2,540	2,485	2,432	2,380	2,331
<b>09</b>	2,942	2,868	2,798	2,730	2,665	2,603	2,544	2,487	2,432	2,379
<b>10</b>	3,009	2,930	2,855	2,784	2,715	2,650	2,587	2,527	2,469	2,414
<b>11</b>	3,060	2,978	2,899	2,824	2,752	2,683	2,618	2,556	2,496	2,438
<b>12</b>	3,100	3,013	2,931	2,853	2,779	2,708	2,641	2,576	2,515	2,456
<b>13</b>	3,129	3,040	2,956	2,876	2,799	2,727	2,658	2,592	2,529	2,469
<b>14</b>	3,152	3,061	2,974	2,892	2,814	2,740	2,670	2,603	2,539	2,478
<b>15</b>	3,170	3,076	2,988	2,905	2,826	2,750	2,679	2,611	2,546	2,484
<b>16</b>	3,183	3,088	2,999	2,914	2,834	2,758	2,685	2,616	2,551	2,489
<b>17</b>	3,193	3,097	3,007	2,921	2,840	2,763	2,690	2,621	2,555	2,492
<b>18</b>	3,201	3,104	3,012	2,926	2,844	2,767	2,693	2,624	2,557	2,494
<b>19</b>	3,207	3,109	3,017	2,930	2,848	2,770	2,696	2,626	2,559	2,496
<b>20</b>	3,211	3,113	3,020	2,933	2,850	2,772	2,698	2,627	2,561	2,497
<b>21</b>	3,215	3,116	3,023	2,935	2,852	2,773	2,699	2,629	2,562	2,498
<b>22</b>	3,217	3,118	3,025	2,937	2,853	2,775	2,700	2,629	2,562	2,499
<b>23</b>	3,219	3,120	3,026	2,938	2,854	2,775	2,701	2,630	2,563	2,499
<b>24</b>	3,221	3,121	3,027	2,939	2,855	2,776	2,701	2,630	2,563	2,499
<b>25</b>	3,222	3,122	3,028	2,939	2,856	2,777	2,702	2,631	2,563	2,499