



MASTER DES SCIENCES DE GESTION (M.S.D.G)

Test écrit : Année universitaire 2022/2023

CONSIGNES AUX CANDIDATS :

- A chacune des questions correspond une seule réponse juste ;
- Les réponses sont à reporter exclusivement dans la feuille jointe à l'énoncé ;
- Barème : réponse juste (+1), réponse fausse (-1), non réponse (0)

Traitez-en 60 mn les questions suivantes selon les consignes indiquées ci-dessus :

(8 pages)

- 1- Quel est le critère à l'origine de la structure du bilan du PCM ;
 - a. Le critère patrimonial ;
 - b. Le critère fonctionnel
 - c. Le critère échéancier ;
 - d. Le critère liquidité-exigibilité.
- 2- Le choix de la structure du bilan par le législateur a pour finalité (entre autres) ;
 - a. Analyser l'endettement de l'entreprise ;
 - b. Faciliter l'analyse financière de l'entreprise ;
 - c. Analyser la solvabilité de l'entreprise ;
 - d. Contribuer à l'amélioration de l'analyse financière.
- 3- Le bilan d'après le C.G.N.C est ;
 - a. La situation patrimoniale de l'entreprise ;
 - b. La situation patrimoniale, économique et financière ;
 - c. La situation financière de l'entreprise ;
 - d. La situation économique de l'entreprise.
- 4- L'équilibre financier issu de la structure du bilan préconisé par le C.G.N.C peut-être qualifier ;
 - a. D'équilibre patrimonial ;
 - b. D'équilibre fonctionnel ;
 - c. D'équilibre économique ;
 - d. D'équilibre liquidité-exigibilité.
- 5- L'équilibre financier fonctionnel est mesuré à travers ;
 - a. La comparaison des ressources stables et des emplois stables ;
 - b. La trésorerie nette ;
 - c. La comparaison des ressources cycliques et des emplois cycliques ;
 - d. La comparaison des actifs et des passifs ;
- 6- L'optique de l'analyse financière fonctionnelle est ;
 - a. La rupture d'exploitation ;
 - b. La continuité d'exploitation ;
 - c. La solvabilité de l'entreprise ;
 - d. Le redressement de l'entreprise.
- 7- L'optique de l'analyse financière liquidité-exigibilité ;
 - a. Le redressement de l'entreprise ;
 - b. La rupture de l'exploitation ;
 - c. La continuité de l'exploitation ;
 - d. La solvabilité de l'entreprise.
- 8- Dans une approche fonctionnelle le déséquilibre financier peut-être corrigé par une action sur ;
 - a. La trésorerie ;
 - b. Les ressources et les emplois stables ;
 - c. Les ressources et les emplois cycliques ;
 - d. Les dettes à long terme.
- 9- L'équilibre liquidité-exigibilité c'est la recherche de ;
 - a. L'autonomie et de l'indépendance financières ;
 - b. La préservation de la solvabilité ;
 - c. La rentabilité financière ;
 - d. La continuité d'exploitation.

- 10- Le C.P.C ou compte des résultats est structuré par le législateur (CGNC) en utilisant le critère de classification par ;
- Fonction remplie par la charge et par le produit ;
 - Nature de la charge et du produit ;
 - Importance de la charge et du produit ;
 - Des résultats recherchés.
- 11- Les indicateurs de rentabilité sont ;
- Les résultats comptables enregistrés ;
 - Les résultats rapportés aux moyens utilisés ;
 - Les résultats financiers ;
 - Les résultats économiques.
- 12- La rentabilité financière est la rentabilité ;
- Des capitaux investis ;
 - Des capitaux propres ;
 - Des capitaux apportés ;
 - Des capitaux empruntés.
- 13- La rentabilité économique est la rentabilité ;
- Des actifs durables ;
 - Des différents actifs ;
 - Des actifs financiers ;
 - Des actifs courts.
- 14- L'effet de levier financier mesure ;
- L'impact des investissements réalisés,
 - L'impact de l'endettement ;
 - L'impact des financements par fonds propres ;
 - L'impact de la rentabilité économiques sur la rentabilité financière.
- 15- L'effet de levier financier est un effet ;
- Stabilisateur ;
 - Amplificateur ;
 - Neutre ;
 - Producteur.
- 16- Le F.R.F est la différence entre ;
- Capitaux permanents et actif immobilisé ;
 - Ressources stables et emplois stables ;
 - Financement permanent et actif immobilisé net ;
 - Total actif et total passif .
- 17- Un F.R.F positif représente ;
- Un indicateur d'équilibre financier ;
 - Un excédent des ressources stables ;
 - Un indicateur d'investissement ;
 - Un indicateur de financement.
- 18- Le tableau de financement du PCM est ;
- Un tableau explicatif de la variation des emplois-ressources stables ;
 - Un tableau explicatif de la variation de la trésorerie ;
 - Un tableau explicatif de la variation des flux financiers ;
 - Un tableau explicatif de la variation des BFR.
- 19- L'excédent brut d'exploitation (EBE) représente un indicateur ;
- De la rentabilité des capitaux apportés ;
 - De la rentabilité des capitaux investis ;
 - De la rentabilité financière des capitaux ;
 - De résultat avant financement.
- 20- La valeur ajoutée représente ;
- Le surplus des produits par rapport aux charges ;
 - Le surplus de richesse générée ;
 - Le rendement des facteurs de production ;
 - La valeur avant investissement et financement.
- 21- Laquelle des affirmations suivantes sur la corrélation est la moins exacte?
- La diversification réduit le risque lorsque la corrélation est inférieure à 1.
 - Plus le coefficient de corrélation est faible, plus la diversification est optimale.
 - Si le coefficient de corrélation est nul, un portefeuille de variance nulle peut être construit.
 - Aucune des réponses.

22- La variance des rentabilités est de 0,09 pour l'actif A et de 0,04 pour le l'actif B. La covariance entre A et B est de 0,006. La corrélation est donc :

- a. 0,30.
- b. 0,20.
- c. 0,10.
- d. Aucune des réponses

23- Laquelle des déclarations suivantes concernant les investisseurs à comportement risquophobe est la plus précise ? :

- a. Un investisseur cherche un minimum de risque, alors que la rentabilité n'est pas importante.
- b. Un investisseur cherche à investir sur les marchés monétaires.
- c. Un investisseur cherche une compensation du risque via un rendement supplémentaire.
- d. Aucune des réponses.

Un portefeuille a été créé en investissant 25% des fonds dans l'actif A (écart-type = 15%) et le solde dans l'actif B (écart-type = 10%). (Pour les deux questions suivantes) :

24- Si le coefficient de corrélation est de 0,75, quel est l'écart type du portefeuille?

- a. 15,0%.
- b. 12,4%.
- c. 10,6%.
- d. Aucune des réponses

25- Si le coefficient de corrélation est de -0,75, quel est l'écart type du portefeuille?

- a. 2,8%.
- b. 4,2%.
- c. 5,3%.
- d. Aucune des réponses.

26- Laquelle des affirmations suivantes sur la covariance et la corrélation est la moins précise ?

- a. Une covariance nulle implique qu'il n'y a pas de relation linéaire entre les rendements de deux actifs.
- b. Si deux actifs ont une corrélation négative parfaite, la variance des rendements pour un portefeuille composé de ces deux actifs sera égale à zéro.
- c. La covariance d'un portefeuille à 2 actions est égale au coefficient de corrélation multiplié par la variance des rendements d'une action multipliée par la variance des rendements de l'autre action.
- d. Aucune des réponses.

27- La droite de marché relie l'actif sans risque au :

- a. portefeuille à rendement maximal.
- b. portefeuille à variance minimale.
- c. portefeuille risque optimal.
- d. Aucune des réponses.

28- À mesure que le nombre d'actions dans un portefeuille augmente, le risque systématique du portefeuille :

- a. diminue à un rythme décroissant.
- b. diminue à un rythme croissant.
- c. peut augmenter ou diminuer.
- d. Aucune des réponses.

29- Le risque total est égal à :

- a. Un risque unique et diversifiable.
- b. Un risque spécifique et risque non diversifiable.
- c. Un risque systématique et non systématique.
- d. Un risque systématique et diversifiable.

30- La covariance des rentabilités de l'indice marché et les rentabilités d'une action est de 0,005 et la variation standard des rentabilités du marché est de 0,05. Quelle est la valeur du bêta de l'action?

- a. 2.0.
- b. 1.5.
- c. 1.0.
- d. 0.5.

31- Sur la base de la théorie des portefeuilles :

- a. La combinaison de deux actifs risqués dans un portefeuille réduira le risque non systématique par rapport à un portefeuille ne détenant qu'un seul des deux actifs risqués.
- b. L'ajout d'une action risquée à un actif sans risque peut réduire le risque du portefeuille.
- c. Un portefeuille à risque minimal pour son niveau de rentabilité attendu se situera sur la frontière efficiente.
- d. Aucune des réponses

- 32- Un investisseur achète une action pour 40 MAD à l'instant $t = 0$, achète une autre action du même actif pour 50 MAD à $t = 1$, et vend les deux actions pour 60 MAD chacune à $t = 2$. L'action a payé un dividende de 1MAD par action à $t = 1$ et à $t = 2$. Le taux de rendement est proche de:
- 22,2%.
 - 23,5%.
 - 23,8%.
 - 23,0%.
- 33- Le taux de rentabilité interne représente :
- Le taux minimal pour un projet d'investissement.
 - L'exigence minimal d'un investisseur.
 - Le taux maximal que peut accepter un projet d'investissement.
 - Le coût du capital.
- 34- Une entreprise envisage un investissement de 750 millions de MAD qui génère des FNT de 175 millions de MAD par an pendant sept ans. Le taux de rentabilité exigé est de 10%. Le délai de récupération actualisé du projet est plus proche de :
- 5,1 ans.
 - 6,3 ans.
 - 5,9 ans.
 - 4,9 ans.
- 35- Un investissement de 5 ans de valeur de 20 000 MAD créera un FNT après impôts de 6000 MAD. Le taux d'actualisation est de 8%. Quel est l'indice de profitabilité de l'investissement ?
- 1.08.
 - 1.3.
 - 1.19.
 - 1.3.
- 36- La société SIGMA envisage un investissement de 375 millions de MAD dont les FNT prévus sont de 115 millions de MAD par an pendant sept ans et une valeur résiduelle supplémentaire après impôts de 50 millions de MAD au cours de la septième année. Le taux d'actualisation utilisé est de 10 %. Quel est la VAN de l'investissement ?
- 220
 - 205
 - 210
 - 200.
- 37- Les projets 1 et 2 ont des dépenses similaires, mais les modèles de flux de trésorerie futurs sont différents. Les flux de trésorerie ainsi que la VAN et le TRI des deux projets sont présentés ci-dessous. Pour les deux projets, le taux de rentabilité requis par les actionnaires est de 10 %.

Année	Flux de trésorerie					VAN	TRI (%)
	0	1	2	3	4		
Projet 1	-50	20	20	20	20	13.40	21.86
Projet 2	-50	0	0	0	100	18.30	18.92

- Les deux projets s'excluent mutuellement. Quelle est la décision d'investissement appropriée ?
- Investir dans les deux projets.
 - Choisir le Projet 1 car il a le TRI le plus élevé.
 - Choisir le Projet 2 parce qu'il a la VAN la plus élevée.
 - Aucun des deux projets.
- 38- Le coût des fonds propres est égal au :
- rendement attendu du marché.
 - coût des bénéfices non distribués plus les dividendes.
 - taux de rendement exigé par les actionnaires.
 - coût du passif exigible.
- 39- Laquelle des affirmations suivantes est correcte ?
- Pour une entreprise donnée, le coût de la dette après impôt est généralement inférieur au coût des actions privilégiées et au coût des actions ordinaires.
 - Pour une entreprise donnée, le calendrier des opportunités d'investissement est en une fonction ascendante car plus l'entreprise investit dans des projets d'investissement, plus le rendement de l'investissement augmente.
 - Le taux d'imposition est à utiliser dans l'ajustement du coût de la dette avant impôt pour déterminer le coût de la dette après impôt, car les intérêts sont déductibles de la totalité du revenu imposable de l'entreprise.
 - Aucune des réponses.

- 40- À l'aide du modèle d'actualisation des dividendes, quel est le coût des capitaux propres de l'entreprise Zeller si la société verse un dividende de 2,30 MAD l'an prochain, a un ratio de distribution de 30 %, un rendement des capitaux propres de 15 % et un taux de croissance des bénéfices de 10.5% et un cours de l'action de 45 MAD ?
- 15,6 %.
 - 9,6 %.
 - 10,5 %.
 - 11%

- 41- L'entreprises « Buckco Ltd. » veut calculer le CMPC. L'analyste financier a recueilli les données suivantes :

Le taux de la dette	8 %
Taux d'imposition	30%
Ratio dette/fonds propres	0.8033
Cours de l'action	30 MAD
Le dividende de l'année prochaine	1.50 MAD

Le coût de capital est plus proche de :

- 6.8%.
 - 7.8 %.
 - 9.8 %.
 - 8.5%
- 42- Un analyste a rassemblé les données suivantes sur deux projets. Le taux d'actualisation est de 12%.

	Projet A	Projet B
Investissement	15	20
Durée	5	4
FNT	5 par an	7,5 par an

Si les projets sont indépendants, l'entreprise devrait :

- Rejeter le projet A et accepter le projet B.
 - Accepter le projet A et rejeter le projet B.
 - Accepter les deux projets.
 - Aucun des deux projets.
- 43- La performance de l'entreprise est appréhendée la notion :
- de rentabilité
 - d'efficacité
 - d'efficience
 - de résultat.
- 44- La gestion de trésorerie est une gestion financière :
- à court terme
 - à moyen et long terme
 - à court, moyen et long terme
 - prévisionnelle.
- 45- Le plan de financement est une projection financière qui:
- retrace les emplois et les ressources prévisionnels à moyen et long terme
 - reflète le budget de trésorerie
 - ne relève pas du business plan
 - regroupe les produits et les charges
- 46- Discounted Cash-Flows signifie :
- Flux de trésorerie disponibles
 - Flux nets de trésorerie
 - Flux de trésorerie négatifs
 - CAF.
- 47- La capitalisation boursière est la valeur de marché :
- des capitaux propres
 - des actions
 - des obligations
 - des actifs financiers.
- 48- Le résultat net de l'exercice comptable représente :
- la différence entre les produits et les charges nette d'IS
 - un flux de trésorerie
 - un solde de gestion
 - un flux monétaire réel

- 49- Le taux d'actualisation des discounted cash-flows peut être estimé par :
- le coût moyen pondéré du capital
 - le taux d'intérêt
 - le modèle MEDAF
 - l'actif sans risque.
- 50- La valeur actuelle nette (VAN) d'un projet est :
- la différence entre le capital investi et le cumul des Flux nets de trésorerie actualisés
 - la valeur des revenus futurs
 - la richesse créée durant l'horizon d'investissement
 - la valeur résiduelle
- 51- Le Taux Interne de Rentabilité (TIR) est :
- le taux pour lequel la VAN est nulle
 - le taux pour lequel la VAN est inférieure à zéro
 - le taux pour lequel la VAN est supérieure à zéro
 - le taux pour lequel la VAN est supérieure au montant investi.
- 52- Le projet est rentable lorsque :
- la VAN est positive
 - la VAN est nulle
 - le TIR est supérieur au coût de capital
 - la VAN est supérieure au capital investi.
- 53- Le délai de récupération du capital investi est le délai dont le montant :
- des cash-flows cumulés actualisés est égal au montant du capital investi
 - des cash-flows cumulés est égal au montant du capital investi
 - des cash-flows actualisés est égal au montant du capital investi
 - des cash-flows futurs a un délai court.
- 54- L'indice de profitabilité d'un projet d'investissement est le rapport entre :
- le cumul actualisé des flux nets de trésorerie et le capital investi
 - la VAN et le capital investi
 - la VAN et le cumul actualisé des flux nets de trésorerie
 - la VAN et la valeur résiduelle.
- 55- Les options sont adossées à des sous-jacents pour :
- la couverture des risques financiers
 - la réalisation des arbitrages
 - conserver leur exercice par la valeur de marché
 - anticipation des valeurs futures
- 56- Les options réelles sont utilisées dans le choix d'investissement :
- dans un environnement incertitude
 - dans un environnement sûr et certain
 - dans un environnement turbulent
 - dans un environnement prometteur.
- 57- Les obligations zéro coupon sont :
- des titres qui ne donnent droit à aucun revenu
 - des titres qui donnent droit à des coupons à l'échéance fixe
 - des titres qui ne donnent droit à aucun coupon ni valeur de remboursement
 - des titres non indexés
- 58- Les obligations convertibles en actions sont :
- des obligations qui donnent droit à un remboursement en actions
 - des titres hybrides
 - des obligations remboursés obligatoirement en actions
 - des obligations rapportant un revenu d'action
- 59- Le titre d'OPCVM est émis par les sociétés de gestion selon un prix appelé :
- valeur liquidative
 - valeur vénale
 - valeur de souscription
 - valeur de revente
- 60- L'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) est le régulateur :
- du marché boursier
 - du marché monétaire
 - du marché des capitaux
 - du marché des changes

- 61- La notion « destruction créatrice » est le fait de :
- Kaldor
 - Fisher
 - Schumpeter
 - Hayek
- 62- La méthode Kanban s'inscrit dans :
- La démarche du contrôle
 - La démarche de qualité
 - La démarche du juste-à-temps (JAT)
 - La démarche de rationalisation
- 63- Selon Mintzberg, le manager exerce trois grandes catégories de rôles :
- De suivi, de contrôle, de décision
 - De contact, d'information, de décision
 - De médiation, de professionnalisme, de liaison
 - De leader, d'information, de supervision
- 64- Pour le domaine du management, la contingence est définie comme :
- L'ensemble des décisions stratégiques des différents niveaux de la hiérarchie
 - L'ensemble des décisions de routine, programmées, répétitives, et redondante
 - L'ensemble des facteurs, des faits et des événements certains, mais qui peuvent interférer sur une situation
 - L'ensemble des facteurs, des faits et des événements non certains, mais qui peuvent interférer sur une situation
- 65- La stratégie concernant l'entreprise signifie :
- La détermination des actions à mettre en œuvre pour chaque fonction de l'entreprise
 - La vision d'une longue durée pour l'entreprise
 - La détermination des objectifs à long terme d'une entreprise et des moyens d'action et d'allocation des ressources nécessaires pour atteindre ces objectifs
 - L'opérationnalisation des actions susceptibles d'améliorer la performance de l'entreprise
- 66- Le segment stratégique signifie :
- Un domaine relevant d'une stratégie unique qui n'est pas nécessairement la même sur toute l'activité de l'entreprise
 - Une orientation stratégique dans la structure d'une entreprise
 - Une combinaison produit/marché pour laquelle une entreprise peut formuler une stratégie
 - Une combinaison prix/marché pour laquelle une entreprise peut formuler une stratégie
- 67- La notion de « chaîne de valeur » est le fait de :
- Mayo
 - Fayol
 - Porter
 - Taylor
- 68- Dans le management stratégique, l'objectif se définit comme :
- Une expression concrète de la finalité
 - Une expression philosophique sur l'existence d'une entreprise
 - Une expression quantifiée d'un but
 - Une expression politique sur l'existence d'une entreprise
- 69- L'économie d'échelle signifie :
- Stagnation des coûts fixes par paliers d'augmentation de la production
 - Augmentation des coûts fixes unitaires par paliers d'augmentation de la production
 - Diminution des coûts fixes unitaires par paliers d'augmentation de la production
 - Diminution des coûts variables unitaires par paliers d'augmentation de la production
- 70- Dans la matrice BCG (Boston Consulting Group), l'analyse de la position concurrentielle s'effectue en combinant deux critères :
- Le chiffre d'affaires et le taux de croissance du secteur d'activité
 - La part de marché et le bénéfice net
 - La part de marché et le taux de croissance du secteur d'activité
 - Le chiffre d'affaires et le coût de production
- 71- Un groupe stratégique est constitué par :
- Un domaine d'activité stratégique (DAS) propre à l'entreprise
 - Un ensemble des structures de l'entreprise suivant la même stratégie
 - Un ensemble des firmes qui suivent la même stratégie à l'intérieur d'un même secteur d'activité
 - Un ensemble des firmes qui adoptent des stratégies différentes à l'intérieur d'un même secteur d'activité

- 72- La diversification horizontale pour l'entreprise signifie :
- Le développement de la gamme de produits sur des nouveaux produits
 - L'amélioration de la gamme de produits en ciblant une nouvelle clientèle
 - L'élargissement de la gamme de produits tout en conservant les mêmes clients, le même marché
 - La diversification de la gamme de produits suivant les spécificités des régions
- 73- Le conseil d'administration au sein d'une entreprise, est un :
- Organe opérationnel
 - Organe consultatif
 - Organe décisionnel
 - Organe administratif
- 74- La gouvernance d'entreprise s'effectue au niveau de
- Unités de production
 - Direction
 - Conseil d'administration
 - Fonctions de l'entreprise
- 75- la stratégie de pénétration du marché vise à :
- Vendre les produits actuels sur des marchés nouveaux pour l'entreprise
 - Vendre des produits nouveaux sur les marchés existants
 - Développer le chiffre d'affaires des produits actuels sur les marchés actuels
 - Vendre des produits nouveaux sur des nouveaux marchés
- 76- L'organigramme des tâches sert de base à :
- L'identification des fonctions de l'entreprise
 - La représentation chiffrée du budget alloué au projet
 - La création du planning ou (plan d'action) du projet
 - La mobilisation des ressources humaines nécessaires au projet
- 77- Dans le diagnostic stratégique, l'analyse des concurrents de l'entreprise est incluse dans :
- L'environnement externe de l'entreprise
 - La courbe ou l'effet d'expérience
 - L'environnement interne de l'entreprise
 - Le domaine d'activité stratégique (DAS)
- 78- L'analyse des cinq forces de Porter mesure
- L'environnement de l'entreprise
 - Le rapport cout/efficacité
 - L'intensité concurrentielle sur un secteur donné
 - Le climat social de l'entreprise
- 79- Dans le domaine du management, la structure fonctionnelle signifie une :
- Structure par équipe constituée de façon temporaire
 - Constitution d'équipes plurifonctionnelles combinant coordination verticale et horizontale
 - Organisation construite à partir des fonctions essentielles de l'activité (commercial, RH, finances...)
 - Structure construite de divisions créées par produits, marchés, clients ou zones géographiques
- 80- Le Coût de recrutement d'un nouveau client correspond aux :
- Coûts de personnel et du système d'information liés à l'administration des ventes, la comptabilité clients
 - Encours client, le recouvrement de factures, les impayés, les litiges...
 - Investissements consentis par l'entreprise pour acquérir des nouveaux clients : publicité, mailing, promotions, visites de prospection...
 - Investissements consentis pour conserver le client le plus longtemps possible : envoi d'informations, offres spéciales et avantages particuliers, visites de fidélisation, ...