



Exercice et solution 17A.1

Définition du capital investi

Voici l'état de la situation financière de l'entreprise Placedec inc. au 31 décembre 2010.

Placedec inc.
ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE
au 31 décembre 2010
(en milliers de dollars)

Actifs		
Actifs courants		
Encaisse	4 000 \$	
Comptes clients	14 000	
Stocks	18 000	36 000 \$
Immobilisations corporelles		<u>114 000</u>
Total des actifs		150 000 \$
Passifs et capitaux propres		
Passifs courants		
Emprunt de banque	8 000 \$	
Fournisseurs	12 000	
Versements sur emprunt à long terme	4 000	24 000 \$
Passifs non courants		
Emprunt à long terme	44 000 \$	
Moins: Versements à court terme	4 000	<u>40 000 \$</u>
Total des passifs		64 000 \$
Capitaux propres		
Capital social		21 000
Résultats non distribués		<u>65 000</u>
Total des capitaux propres		<u>86 000 \$</u>
Total des passifs et des capitaux propres		150 000 \$

Le contrôleur estime que le coût du capital investi est de 10 % et que l'entreprise pourrait disposer de tous ses éléments d'actif à leur valeur aux livres et les investir dans une autre entreprise. Toutefois, l'entreprise devrait rembourser en entier son passif à court terme. Le résultat net de l'exercice terminé le 31 décembre 2010 a été de 15 120 000 \$, pour des ventes s'élevant à 100 millions de dollars.

Exercice et solution 17A.1 (suite)

Travail pratique :

- a) Proposez une définition du capital investi et justifiez-la.
- b) Calculez le RCI et le RNR de Placedec inc..
- c) Quel devrait être le rendement du placement dans une autre entreprise pour qu'il soit intéressant? Expliquez votre réponse.

Exercice et solution 17A.1 (suite)

Solution :

- a) Nous proposons de définir le capital investi comme la valeur des immobilisations corporelles additionnée à celle du fonds de roulement, car ce sont les seuls éléments d'actif non courant investis dans l'entreprise. Le capital investi est donc égal à 114 000 000 \$, plus 12 000 000 \$, soit un montant total de 126 000 000 \$.
- b) Le RCI est égal à 12 %, ce qui correspond à un résultat net de 15 120 000 \$ sur un capital investi de 126 000 000 \$.
- Le RNR est égal à 2 520 000 \$, ce qui correspond à un résultat net de 15 120 000 \$, dont on a déduit 12 600 000 \$, ou 10 % de 126 000 000 \$.
- c) Le rendement du placement devrait être d'au moins de 12 %, qui correspond au rendement actuellement généré par le capital de 126 000 000 \$.

Source: La Comptabilité de Management (édition précédente)