



Exercice et solution 17A.2

Définition du capital investi

L'entreprise Fusidiv inc. est née de la fusion de trois entreprises de secteurs économiques différents, soit deux entreprises manufacturières, devenues les divisions A et B, et une entreprise de services, devenue la division C. La direction de la nouvelle société a décidé de maintenir pour chacune des divisions une gestion tout à fait autonome, les considérant comme des centres d'investissement. Le coût moyen du capital investi de la nouvelle société est de 10 %. Le tableau ci-dessous résume les principales données de l'état de la situation financière de ces trois divisions ainsi que leur chiffre d'affaires et leur résultat net tels qu'on les retrouvait dans les états financiers au 31 décembre 2010.

Résumé de la situation financière (en milliers de dollars)

	Division A	Division B	Division C
Actifs courants	40 000	40 000	10 000
Immobilisations corporelles	80 000	80 000	80 000
Total des actifs	120 000	120 000	90 000
Passifs courants	12 000	32 000	2 000
Passifs non courants	50 000	50 000	50 000
Capitaux propres	58 000	38 000	38 000
Total du passif et des capitaux propres	120 000	120 000	90 000
Résultat net	14 000	14 000	14 000
Produits	400 000	200 000	100 000

Travail pratique :

- Proposez une définition du capital investi et justifiez-la.
- Calculez le RCI et le RNR de chacune des divisions de Fusidiv inc..
- Commentez le rendement de chacune des trois divisions.

Exercice et solution 17A.2 (suite)

Solution :

- a) Nous proposons de définir le capital investi comme la valeur des immobilisations additionnée à celle du fonds de roulement, car ce sont les seuls éléments d'actif investis dans l'entreprise. Le capital investi s'élève donc à 108 000 000 \$ dans le cas de la division A, à 88 000 000 \$ dans celui de la division B et à 88 000 000 \$ dans celui de la division C.
- b) Le tableau suivant présente le RCI et le RNR de chacune des divisions de Fusidiv INC..

	Division A	Division B	Division C
RCI (immobilisations plus FDR)	12.96 %	15.91 %	15.91 %
RNR (immobilisations plus FDR)	3 200 000 \$	5 200 000 \$	5 200 000 \$

Les calculs des mêmes indices sont établis en utilisant cette fois l'actif total comme définition du capital investi.

	Division A	Division B	Division C
RCI (Actif total)	11.67 %	11.67 %	15.56 %
RNR (Actif total)	2 000 000 \$	2 000 000 \$	5 000 000 \$

- c) Si on applique la définition du capital investi qui est proposée, les deux divisions B et C présentent la même performance intéressante, soit un RCI de 15,91 % et un RNR de 5 200 000 \$. Par ailleurs, en utilisant l'actif total comme définition du capital investi, la division C présente le rendement le plus intéressant des trois divisions, ce qu'on peut expliquer notamment par le faible fonds de roulement de la division B. Cette dernière finance une partie de ses activités à l'aide de son passif courant, qui est de 32 000 000 \$.

Source: *La Comptabilité de Management (édition précédente)*