

**INSTITUT DE FINANCEMENT DU DEVELOPPEMENT DU MAGHREB ARABE**  
**CONCOURS DE RECRUTEMENT DE LA 44<sup>ème</sup> PROMOTION BANQUE**

**Samedi 14 Septembre 2024**

**Épreuve de Finance-Eléments de Correction**

**Durée : 1h 30- Nombre de pages : 02**

**I. Répondez par VRAI ou FAUX et justifiez votre réponse :(6 = 2+2+2)**

- 1- La rentabilité espérée d'une action dont le bêta est de 2 est deux fois plus forte que celle du marché.

**Faux :**

$$R_{\text{Marché}} = R_f + (R_m - R_f) \times 1$$

$$R_{\text{Action}} = R_f + (R_m - R_f) \times 2$$

- 2- Si le Fonds de roulement de l'entreprise est négatif, sa trésorerie nette est forcément négative

$$\text{Faux : } T = FR - BFR$$

**Si le BFR est négatif et supérieur au FR (en valeur absolue), la trésorerie serait positive**

- 3- L'option doit exister même en absence de risque.

**Faux : L'option est un produit de couverture contre risque, la prime est payée pour se couvrir contre le risque : Pas de risque, pas d'option**

**II. EXERCICES**

**Exercice 1 (4 points = 2 +2)**

Au 31/12/2023, la société A est cotée sur la bourse à 50 Unités Monétaires

Fin décembre 2023, la société a distribué un dividende de 5 Unités Monétaires

En utilisant le modèle de Gordon et Shapiro, calculez le coût de financement par capitaux propres dans les hypothèses suivantes :

- 1- La société prévoit de distribuer un dividende en croissance à un taux constant de 10% à partir de 2024 et sur une très longue période.

$$k_s = \frac{D_1}{P_0} + g$$

$$D_1 = 5 \times 1,1 = 5,5 \quad g = 0,1 \quad k = 0,21$$

- 2- La société prévoit de distribuer un dividende en croissance de 10% en 2024 et un dividende en croissance à un taux constant de 12% à partir de 2025 et sur une très longue période.

$$k_s = \frac{D_1}{P_0} + g$$

$$D_1 = 5 \times 1,1 = 5,5 \quad g = 0,12 \quad k = 0,23$$

**Exercice 2 (4 points = 2 +1+1)**

La société ABC cherche un financement en fonds propres auprès d'une SICAR pour mettre en œuvre son plan de développement. En tant qu'analyste financier au sein de la SICAR, vous êtes appelés à procéder à la valorisation de la société.

Le business plan de ABC montre les cash flows prévisionnels suivants :(en unités monétaires ;u.m)

	2024	2025	2026	2027	2028
Free Cash flows	40 000	48 000	54 000	68 000	82 000

Au bout de cette période, le cash-flow croîtra indéfiniment au taux de 3%.

Le coût du capital de ABC est égal à 10%. L'endettement fin 2023 s'élève à 150 000 u.m.

1. Évaluez les fonds propres de la société ABC par la méthode DCF.

$$VR = CF_n(1+g)/k-g$$

$$VR = 120\,657,143$$

$$V_{Ent} = \text{Flux actualisés (10\%)} + VR(1,1)^{-5}$$

$$V_{Ent} = 963\,150,45$$

$$V_{CP} = V_{Ent} - \text{Dettes}$$

$$V_{CP} = 813\,150,45$$

2. Par ailleurs, le tableau suivant présente les PER des deux entreprises comparables à la société ABC fin 2023.

	Alpha	Beta
PER	14	16

Sachant que le bénéfice net de l'exercice 2023 de ABC est de 54 200 u.m., évaluez les fonds propres de ABC par la méthode des multiples.

$$PER = 15$$

$$V_{CP} = 813\,000$$

3. Sous quelle forme la SICAR pourrait investir dans ABC ?

**La SICAR peut investir dans les fonds propres ou quasi-fonds propres sous forme d'actions ordinaires, ADP, ou obligations convertibles, comptes courants d'associés**

### **Exercice 3 (3 points)**

Un individu envisage de placer un montant de 5 000 unités monétaires à un taux de 5% sur une période de 2 ans, calculez :

- 1- Valeur acquise du placement en supposant une capitalisation annuelle (1 point)

$$C_n = C_0 (1+i)^2 = 5\,000 (1.05)^2 = 5\,502,5$$

- 2- Valeur acquise du placement en supposant une capitalisation continue (2 points)

$$C_n = C_0 \times e^{in} = 5\,000 \times e^{(2 \times 0,05)} = 5\,517,09$$

- III. QCM : (4 points) : Une seule réponse est correcte. (0.5 pour une réponse correcte)**
- 1. Dans le cadre de son activité, quelle est l'opération qu'une banque n'est pas autorisée à réaliser suivant la loi :**
    - a. Offrir ses produits aux personnes physiques
    - b. Collecter l'épargne
    - c. Acheter et vendre des actions directement sur la bourse de Tunis.
    - d. Aucune réponse n'est correcte
  - 2. Seules les Banques accèdent au :**
    - a. Marché monétaire
    - b. Marché financier
    - c. Marché obligataire
    - d. Aucune réponse n'est correcte
  - 3. Les charges constatées en comptabilité financière et non reprises en comptabilité analytique constituent :**
    - a. Des charges non incorporables
    - b. Des charges supplétives
    - c. Des charges indirectes
    - d. Aucune réponse n'est correcte
  - 4. L'état de résultat renseigne sur**
    - a. Les charges et produits
    - b. Les emplois et ressources
    - c. Les dépenses et recettes
    - d. Aucune réponse n'est correcte
  - 5. Les billets de trésorerie sont émis par**
    - a. L'Etat
    - b. Les banques
    - c. Les entreprises
    - d. La banque centrale
  - 6. Le risque, qui affecte directement les titres à revenu fixe, est :**
    - a. Risque de change
    - b. Risque de taux d'intérêt
    - c. Risque de liquidité
    - d. Aucune réponse n'est correcte
  - 7. L'autofinancement est :**
    - a. Une ressource
    - b. Un emploi
    - c. Un Encaissement hors exploitation
    - d. Un Décaissement d'exploitation
  - 8. Le Fonds de Roulement est**
    - a. Une ressource
    - b. Un emploi
    - c. Toujours apporté par les actionnaires
    - d. Aucune réponse n'est correcte