

# Concours de recrutement de 40<sup>ème</sup> promotion ASSURANCE MAI 2024

## Questions :

- 1- Quelles est les différences entre :
  - Marché primaire et marché secondaire.
  - Marché organisé et Marché de gré à gré.
- 2- Définissez le Besoin en fonds de roulement et présentez comment une entreprise peut le gérer.
- 3- Le directeur financier d'une entreprise affirme à son chef hiérarchique :  
« mettre les bénéfices en réserve, c'est accroître la trésorerie de l'entreprise » Vrai ou Faux . justifiez votre réponse.

## Exercice : (14 points)

La société « IF » est actuellement financée totalement par capitaux propres. Elle envisage de réaliser un projet ayant les caractéristiques suivantes (valeurs en Unités monétaires)

	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Invt en matériel *	1900					
EBE		580	580	580	580	580

\*le matériel est amortissable en linéaire sur 5ans. L'entreprise a-t-elle intérêt à investir dans le projet X

Les sociétés comparables cotées sur le marché financier présentent les caractéristiques suivantes :

Bêta des actions = 1.7 / L = 1

## Autres Informations :

- Le taux sans risque est de 0.06.
- Le rendement espéré du marché est de 0.12.
- La variance du rendement du marché est de 0.0225.
- La société paie des impôts sur les bénéfices au taux de 25%

- 1- Définissez l'excédent Brut d'exploitation EBE.
- 2- En supposant que
  - Le projet est totalement financé par capitaux propres
  - Le Besoin en fonds de roulement est négligeable.
  - a- Calculer les Cashs flows du projet.
  - b- Calculer le taux d'actualisation.
  - c- Calculer la VAN du projet . Le projet est il rentable ?
  - d- Quelle est la signification de la VAN.

e- quelle serait l'effet sur la VAN d'un financement du projet par capitaux propres et dettes. Répondre sans faire de calculs.

3- En supposant que :

- La VAN du projet calculée dans la question 2-c est égale à 10 u.m
  - Le BFR est égale à 30 u.m . l'investissement initial ( $t=0$  : 2023) serait alors de 1930 u.m (matériel = 1900 u.m et BFR – 30 u.m) .
  - la variation du BFR est nulle.
  - Le projet est totalement financé par capitaux propres
- Le projet est il rentable ?

4- La demande étant incertaine, trois scénarios sont envisagés :

	Scénario pessimiste	Scénario réaliste	Scénario optimiste
VAN en u.m	-5	10	25

En supposant que :

- Les trois scénarios sont équiprobables.
- Le coefficient de variation de la VAN toléré par l'entreprise est de 1.

L'entreprise doit-elle réaliser le projet ?

5- La société étudie également la possibilité d'investir dans les projets suivants :

Le projet X a les caractéristiques suivantes :

Taux de rendement attendu du projet	0.13
Ecart Type du rendement du projet X	0.18
Coefficient de corrélation entre le rendement du projet X et le rendement du marché	0.8

Le projet Y a les caractéristiques suivantes :

$\beta_y = 1$  ; Taux de rendement attendu du projet Y = 0.115

- a- L'entreprise a-t-elle intérêt à investir dans le projet X.
- b- L'entreprise a-t-elle intérêt à investir dans le projet Y. Répondre sans faire de calcul.