

**INSTITUT DE FINANCEMENT DU DEVELOPPEMENT DU MAGHREB ARABE**  
**CONCOURS DE RECRUTEMENT DE LA 2<sup>ème</sup> PROMOTION SPECIALE**  
**MINISTERE DES FINANCES TUNISIEN**  
**Samedi 20 Mai 2023**  
**Épreuve de Finance**  
**Durée : 1h 30 - Nombre de pages : 02**

I. **QCM : (5 points) : (0.5 pour une réponse correcte ; - 0,25 pour une fausse réponse ; 0 en cas de non réponse)**

**1 seule réponse correcte : Reprendre la bonne réponse sur votre feuille d'examen**

**1. Le Trésor public crée :**

- a. La monnaie fiduciaire
- b. La monnaie divisionnaire
- c. La monnaie digitale
- d. Aucune réponse n'est correcte

**2. 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

**3. Le besoin en fonds de roulement augmente lorsque**

- a. Le chiffre d'affaires augmente
- b. Le délai de crédit fournisseur augmente
- c. Le délai d'écoulement des stocks est faible
- d. Aucune réponse n'est correcte

**4. Un effet de levier financier positif signifie que**

- a. L'entreprise a intérêt à s'endetter pour en profiter
- b. L'entreprise ne doit pas s'endetter car ça augmente trop son risque
- c. Le risque financier diminue
- d. Aucune réponse n'est correcte

**5. Les bons du trésor sont des titres émis par :**

- a. L'Etat
- b. Les banques
- c. Les entreprises
- d. La banque centrale

**6. Les billets de trésorerie sont des titres émis par**

- a. L'Etat
- b. Les banques
- c. Les entreprises
- d. La banque centrale

**7. Le Return On Equity désigne**

- a. La rentabilité économique de l'entreprise
- b. La rémunération des actionnaires
- c. La rentabilité financière
- d. La rentabilité des bailleurs de fonds

**8. Le PER est le rapport entre :**

- a. La valeur de l'action de l'entreprise et son dividende par action.
- b. La valeur des Capitaux Propres et les Emprunts
- c. La valeur de l'action de l'entreprise et son bénéfice par action.
- d. Aucune réponse n'est correcte

**9. Lorsque 2 actifs composant un portefeuille sont négativement corrélés, ceci impliquerait normalement :**

- Accroissement du degré du risque d'investissement
- Réduction du degré du risque d'investissement
- Accroissement du degré du risque de liquidité
- Aucune réponse n'est correcte

**10. L'intérêt dont le taux tient compte de la variation des prix, c'est-à-dire du taux d'inflation, s'appelle :**

- Le taux d'intérêt nominal.
- Le taux d'intérêt réel
- Le taux d'intérêt nominatif.
- Aucune réponse n'est correcte

**II. Répondez par vrai ou faux et justifiez votre réponse : (5 Points= 2 +3)**

- L'augmentation de capital par incorporation des réserves impacte la trésorerie de l'entreprise.
- Le Bêta (risque systématique) d'une entreprise non endettée est moins élevée que le Bêta d'une entreprise endettée.

**III. Exercices (10 points)**

**Exercice 1 : (3 points)**

OB 1 est une obligation dont les caractéristiques sont résumées dans le tableau suivant :

	Flux		
	1 an	2 ans	3 ans
OB1	6	6	115

En se plaçant dans le cadre d'une structure à terme des taux plate et en considérant que le taux du marché est égal à 11% :

- Calculez le prix, la duration et la sensibilité de l'obligation OB1. (2 points)
- Calculez le nouveau prix du titre dans le cas :
  - D'une baisse du taux de marché de 1%. (0.5 point)
  - D'une hausse du taux de marché de 1%. (0.5 point)

**Exercice 2 : (7 points)**

Le coût moyen pondéré du capital de la Société « V » est de 12%. Sa structure du capital est composée de 75% de dettes et de 25% de fonds propres. Le coût de la dette avant impôt est de 12.5% et le taux d'impôt est de 20%. Le taux sans risque est de 6% et la prime de risque du marché est de 8%.

- Calculez le coût des fonds propres et le bêta de cette entreprise (1 point)
- L'entreprise « V » envisage de réaliser un nouvel investissement fin 2023 pour un coût de 1000. Les prévisions concernant ce projet se présentent comme suit :

Année	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2026	31-12-2027
Achat Matériel	1000				
Chiffre d'affaires		750	750	750	750
Charges d'exploitation *		250	250	250	250
Dotations Aux amortissements**		250	250	250	250

\*Hors dotations aux amortissement

\*\*Amortissement linéaire sur 4 ans