

**Institut de Financement du Développement du Maghreb Arabe**

**CONCOURS DE RECRUTEMENT DE LA 38<sup>ème</sup> PROMOTION (Banque)**

Samedi 7 Juillet 2018

**Épreuve de Finance**

**Durée : 1h 30**

**Nombre de pages : 02**

**Question 1 (4 Points)**

- 1- Sur le marché de change : Qu'est-ce qu'une cotation à l'incertain ; donnez un exemple portant sur le Dinar Tunisien ou sur le Dinar Algérien (avec des données se rapprochant de la réalité)
- 2- Qu'est-ce qu'une Option « in the money » ; donnez un exemple

**Question 2 (4 points)**

Dans le cadre des développements théoriques portant sur l'endettement des entreprises : Présentez brièvement les 2 théories suivantes :

1. La théorie du trade-off (2 points)
2. La théorie du pecking order. (2 points)

(6 lignes au maximum pour les 2 théories)

**Question 3 (2 Points)**

Le taux d'intérêt auquel une épargne est rémunérée est de 5%

Combien d'années devez-vous attendre pour doubler votre capital ?

**Question 4 (4 points)**

On considère que le taux sans risque est de 6%.

La distribution de la rentabilité du portefeuille de marché ( $R_m$ ) et celle de la rentabilité d'un titre  $i$  ( $R_i$ ) sont les suivantes :

Probabilité	Rendement du Marché	Rendement du Titre $i$
0,1	-0,15	-0,30
0,3	0,05	0,00
0,4	0,15	0,20
0,2	0,20	0,50

- 1- Calculez le Béta du titre  $i$ . (3 points)
- 2- Un investisseur a-t-il intérêt à acquérir le titre  $i$ . Justifiez votre réponse. (1 point)

### Question 6 (6 points)

La Société XA est leader de son marché. Elle est totalement financée par capitaux propres.

Le taux de Rendement attendu de ses Capitaux Propres est de 10%.

Elle est soumise à l'impôt sur les bénéfices au taux de 25%.

Devant la demande croissante de ses produits, elle envisage d'augmenter sa capacité de production actuelle en investissant (fin 2017) dans l'acquisition de nouveaux équipements (amortissables selon le mode linéaire sur 10 ans) pour un coût de 40 Millions (u.m : unités monétaires).

Ce projet d'extension devrait générer sur une période de 10 ans :

- Un chiffre d'Affaires de 10 millions (u.m) par an et ce pendant 10 ans à partir de 2018.
- Un résultat d'exploitation (Résultat Avant Intérêt et Impôt) de 3,4 millions (u.m) par an et ce pendant 10 ans à partir de 2018.

La durée de vie du projet est de 10 ans ; la valeur de cession du projet après dix ans est supposée égale à zéro.

1- Le financement est réalisé à 100% par Capitaux Propres :

- a. Le besoin en Fonds de Roulement est négligeable, l'entreprise doit-elle réaliser le projet d'extension ? (2 points).
- b. Le besoin en Fonds de Roulement représente 20% du Chiffre d'affaires : l'entreprise doit-elle réaliser le projet d'extension ? (2 points).

2- Le financement est réalisé à 100% par emprunt bancaire à un taux de 6% d'une durée de 5 ans, remboursable in fine.

En supposant un besoin en Fonds de Roulement négligeable : Quelle serait la décision de l'entreprise. Justifiez votre réponse. (2 points).