

Institut de Financement du Développement du Maghreb Arabe
CONCOURS DE RECRUTEMENT DE LA 42^{ème} PROMOTION (Banque)

Samedi 10 Septembre 2022

Épreuve de Finance

Durée : 1h 30

Nombre de pages : 02

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

Reprendre la bonne réponse sur votre feuille d'examen

- 1. Le taux de rentabilité exigé par les actionnaires :**
 - a. Correspond au Coût des Capitaux Propres
 - b. Correspond au Coût du Capital
 - c. Correspond au PER (Price Earning Ratio)
 - d. Aucune réponse n'est correcte
- 2. L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) augmente lorsque :**
 - a. La Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) diminue
 - b. Les charges financières diminuent
 - c. La marge commerciale augmente
 - d. Aucune réponse n'est correcte
- 3. Laquelle des propositions suivantes est juste ?**
 - a. Le taux du marché financier est inférieur au taux du marché monétaire
 - b. Le taux du marché monétaire est inférieur aux taux débiteurs
 - c. Les taux débiteurs sont inférieurs aux taux créditeurs
 - d. Aucune réponse n'est correcte
- 4. Considérons 2 options d'achat de même sous-jacent et au même prix d'exercice. Laquelle présente la prime le plus élevée ?**
 - a. L'option dont la date d'exercice est de trois mois
 - b. L'option dont la date d'exercice est de six mois
 - c. Les deux présentent la même prime
 - d. Aucune réponse n'est correcte
- 5. Considérons 2 options de vente de même sous-jacent et au même prix d'exercice. Laquelle présente la prime le plus élevée ?**
 - a. L'option dont la date d'exercice est de trois mois
 - b. L'option dont la date d'exercice est de six mois
 - c. Les deux présentent la même prime
 - d. Aucune réponse n'est correcte

II. Répondre aux questions suivantes : (5 points)

- 1. Quelle est la différence entre la droite de marché de capitaux (CML) et la droite de marché des titres (SML)? (2 points)**
- 2. Citez les bourses auxquelles correspondent les indices boursiers suivants (2 points)**
 - a. CAC 40
 - b. Dow Jones
 - c. FTSE
 - d. DAX
- 3. Quelle est l'opération, la plus risquée :(1 point)**
 - a. Achat d'une option d'achat
 - b. Vente d'une option d'achat
 - c. Achat d'une option de vente

Justifiez votre réponse

III. EXERCICES (10 points)

Exercice 1 (2 points)

La Banque CCC accorde un crédit de 12 000 Unités monétaires au taux de 10% sur une période de 180 jours, avec intérêts précomptés : en supposant que 1 année = 360 jours

1. Calculez le coût effectif du crédit (1 point)
2. Les intérêts sont calculés suivant la méthode rationnelle : Calculez le montant des intérêts et le coût effectif du crédit (1 point)

Exercice 2 (2 points)

Un client souhaite acheter la contre-valeur de 4 millions de dollars en yens. Il s'adresse à trois banques concurrentes qui lui proposent les cotations suivantes :

Banque A : USD/JPY = 119.89 /10

Banque B : USD/JPY = 119.79 /90

Banque C : USD/JPY = 120.03 /15

- 1- Quelle banque le client va-t-il choisir ? Calculez la somme à percevoir.
- 2- Existe-t-il une opportunité d'arbitrage : Justifiez votre réponse sans faire de calcul.

Exercice 4 (6 points) (UM : unités monétaires)

La société « AM » est spécialisée en industrie alimentaire. Intégralement financée par capitaux propres, elle dégager actuellement un Bénéfice Avant Intérêt et Impôt(BAII) de 180 000 UM. Le nombre d'actions en circulation est de 50 000 actions et la valeur au marché d'une action est de 30 UM. La société réalise le même rendement que le marché.

La société compte investir dans un nouveau projet s'insérant totalement dans les activités normales de l'entreprise (risque d'exploitation inchangé). Le coût de l'investissement est de 300 000 UM. L'Investissement permettra d'accroître le BAII annuel de l'entreprise de 90 000 UM.

La durée de vie du projet est de 5 ans

L'investissement total est amortissable en linéaire sur 5 ans

Les Besoins en Fonds de Roulement sont négligeables

Le taux d'impôt sur les sociétés (T) est nul

1. Les cash-flows sont supposés constants sur 5 ans : Calculez la VAN du nouveau projet. Commentez. (2 points)
2. En admettant la théorie de Modigliani et Miller de 1958 et en supposant un financement total du nouveau projet par capitaux propres par émission de 10 000 nouvelles actions
 - a. Présentez très brièvement (2 lignes) la principale conclusion de la théorie de Modigliani et Miller de 1958 (1.5 point)
 - b. Calculez la valeur de l'action de AM (compte tenu du nouveau projet) (2.5 points)