

INSTITUT DE FINANCEMENT DU DEVELOPPEMENT DU MAGHREB ARABE
CONCOURS DE RECRUTEMENT DE LA 40^{ème} PROMOTION ASSURANCE

Samedi 18 Mai 2024

Épreuve de Finance

Durée : 1h 30 - Nombre de pages : 02

Questions : (6 points)

- 1- Quelles sont les différences entre : (2 points)
 - a- Marché Primaire et Marché secondaire
 - b- Marché Organisé et Marché de gré à gré
- 2- Définissez le Besoin en Fonds de Roulement et présentez comment une entreprise peut le gérer. (2 points)
- 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 (2 points)

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 : u.m)

	Fin 2023	Fin 2024	Fin 2025	Fin 2026	Fin 2027	Fin 2028
Investissement en Matériel *	- 1900					
Excédent Brut d'Exploitation (EBE)		580	580	580	580	580

*Le Matériel est amortissable en linéaire sur 5 ans.

Les sociétés comparables (de point de vue taille, secteur d'activité et risque économique) et cotées sur le marché financier présentent les caractéristiques suivantes :

Bêta des actions = 1,75 et Le Levier Financier (Dettes / Capitaux Propres) = 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 points)
 2. En supposant que :
 - Le projet est totalement financé par Capitaux Propres
 - Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) est négligeable.
 - a- Calculer les Cash-Flows du Projet (2 points)
 - b- Calculer le Taux d'actualisation (1,5 point)
 - c- Calculer la VAN du Projet. Le Projet est-il rentable. (0,5 point)
 - d- Quelle est la signification de la VAN. (1 point)
 - e- Quel serait l'effet sur la VAN d'un financement du projet par Capitaux Propres et Dettes. Répondre sans faire de calculs (1,5 point).

3. En supposant que :

- La VAN du projet (calculée dans la question 2- c) est égale à 10 u. m
- Le BFR est égale 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 (2 points).

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

L'entreprise doit-elle réaliser le projet ? (1,5 point)

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 X	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 (1,5 point)
- b. L'entreprise a-t-elle intérêt à investir dans le projet Y. Répondre sans faire de calcul. (0,5 point).