

NOM :
Prénom :

n° étudiant :

Partie I « Investissements et Evaluation d'Entreprise » (20 points)

Le sujet est à rendre avec la copie

Exercice 1 - Questions de cours (5 points)

Question 1

Donner deux arguments en faveur d'une distribution de dividendes importante.

Question 2

Une entreprise procède à une augmentation de capital. Le cours actuel de son action est de 12 €. Elle émet une nouvelle action par action existante au prix de 10 €. Un actionnaire en place qui détient 15 actions ne souhaite pas souscrire à cette augmentation de capital. Quel montant théorique devrait-il recevoir de la vente de ses droits de souscriptions ?

- A : 30 €
B : 15 €
C : 7,5 €
D : 1,5 €

A ☐

B ☐

C ☐

D ☐

Question 3

Une entreprise a un nouveau projet qui s'offre à elle. L'entreprise est actuellement financée à 50% par dettes et à 50% par fonds propres. Elle est imposée au taux de 30%. Elle possède un emprunt que sa banque lui a accordé au taux de 7%. Ses actionnaires exigent un taux de rentabilité de 20,1%. Ce nouveau projet nécessite une dépense initiale de 1M€. L'entreprise décide d'autofinancer ce projet. Quelle affirmation est exacte ?

- A : Le coût de l'autofinancement est nul et il est donc toujours intéressant d'entreprendre ce projet.
B : Si le taux de rentabilité de ce projet est de 15%, il est intéressant d'entreprendre ce projet.
C : Si le taux de rentabilité de ce projet est de 21%, il est intéressant d'entreprendre ce projet.
D : Les réponses B et C sont correctes.

A ☐

B ☐

C ☐

D ☐

NOM :
Prénom :

n° étudiant :

Question 4

Vous êtes chargé d'évaluer la société DEF. Vous savez qu'elle est endettée à hauteur de 80 K€ et qu'elle a un chiffre d'affaires annuel de 100 K€. Vous constituez un échantillon d'entreprises comparables à DEF. Il s'agit des entreprises DEF1 et DEF2. L'entreprise DEF1 a un chiffre d'affaires annuel de 20 K€ et DEF2 a un chiffre d'affaires annuel de 80 K€. DEF1 est évaluée à 40 K€ et est endettée à hauteur de 10 K€. DEF2 est évaluée à 110 K€ et est endettée à hauteur de 70 K€.

En utilisant la méthode d'évaluation des multiples, à combien peut-on évaluer l'entreprise DEF ?

A : 157,5 K€

B : 168,75 K€

C : 77,5 K€

D : Aucune des réponses ci-dessus ne convient

A ☐ B ☐ C ☐ D ☐

Exercice 2 (10 points)

En tant que directeur financier de l'entreprise ENT vous devez juger de la pertinence de ses choix d'investissement.

La structure de financement cible de l'entreprise ENT est de 75% par fonds propres et de 25% par un emprunt bancaire. Cet emprunt bancaire, sur 2 ans, est contracté au taux annuel de 8% (le banquier de la société a accepté de lui prêter de l'argent au taux de 8%). Le taux de rentabilité attendu de l'indice de marché est de 15% et le taux sans risque sur le marché monétaire est considéré égal à 5%. Le bêta de l'entreprise ENT est de 1,3. Le taux d'imposition des bénéfices de cette entreprise est de 30%.

A- Le projet d'investissement « Projet1 » : Ce projet a une durée de vie de 2 ans. Il consiste à acquérir un nouvel équipement d'une valeur de 300 K€ et amortissable sur 2 ans. A la fin du projet, cet équipement aura une valeur résiduelle de 100 K€. Ce projet générerait un chiffre d'affaires de 120 K€ la première année et 360 K€ la seconde année. Les charges d'exploitation s'élèvent à 1 mois de chiffre d'affaires. Le BFR de ce projet est égal à un mois de chiffre d'affaires.

1- Montrer que le coût moyen pondéré du capital de l'entreprise ENT est de 14,9%.

NOM :
Prénom :

n° étudiant :

2- Est-il intéressant d'entreprendre ce projet « Projet1 » ? Vous justifierez votre réponse en vous basant sur le critère de la VAN.

NOM :
Prénom :

n° étudiant :

3- Quel est le délai de récupération de ce projet ?

4- Quel est le TRI de ce projet ?

A : 27,81%

B : 22,98%

C : 32,07%

D : Aucune des réponses ci-dessus ne convient

A ☐ B ☐ C ☐ D ☐

5- Ce projet serait-il créateur de valeur si la structure de financement cible de ENT était à 100% par fonds propres? Vous justifierez votre réponse.

NOM :
Prénom :

n° étudiant :

B- Le projet d'investissement « Projet2 » : Un projet alternatif au projet « Projet1 » se propose à l'entreprise ENT. Il s'agit du « Projet2 ». Ce projet a une durée de vie de 2 ans. Il nécessiterait un investissement initial (flux sortant aujourd'hui) de 600 K€ et générerait une VAN de 100 K€.

6- Sachant que les Projets « Projet1 » et « Projet2 » sont mutuellement exclusifs, quel projet conseilleriez-vous à l'entreprise ENT d'entreprendre ? Votre réponse serait-elle la même si l'entreprise ENT était soumise à un rationnement du capital ? Vous justifierez votre réponse.

7- Le « Projet2 » connaît un risque de ruine $p=0,8$. Sachant que les Projets « Projet1 » et « Projet2 » sont mutuellement exclusifs, quel projet conseilleriez-vous à l'entreprise ENT d'entreprendre ? Vous justifierez votre réponse.

NOM :
Prénom :

n° étudiant :

Exercice 3 (5 points)

Vous avez comme mission d'évaluer l'entreprise ABC. Pour cela on vous donne les renseignements suivants sur l'entreprise ABC.

- Le coût des fonds propres de l'entreprise ABC est de 25% et son coût moyen pondéré du capital est de 20%. La valeur des dettes financières de ABC est de 90 K€.
- Cette entreprise est composée de 1000 actions. Le prochain dividende servi sur l'action ABC s'élèvera à 20€. Puis le dividende augmentera à l'avenir, sur le long terme, de 5% par an.
- Le flux de trésorerie disponible généré par ABC est aujourd'hui de 25 K€. On prévoit que ce flux de trésorerie sera de 30 K€ l'an prochain. Puis il augmentera au taux annuel de 5% dans le futur.

Il vous est demandé d'évaluer la société ABC de deux façons différentes. Vous indiquerez à chaque fois si vous utilisez une méthode directe ou indirecte.