

Sujet 1

Exercice 1 /5

Une entreprise a acheté des produits en Inde. Elle devra acquitter la dette fournisseur le 15/12/N. Cette dette devra être acquittée en Roupies indiennes pour un montant de 124 000 roupies. On notera ROU pour la suite. Le cours actuel de la roupie est de 1 ROU = 0,011 €. L'entreprise envisage d'acheter une option pour acheter 124 000 ROU au taux de 1 ROU = 0,013 € le 15/12/N. Cette option coûterait 2 400 €.

1) Dans quel cas cette option sera utilisée par l'entreprise ?

2) Que se passe-t-il pour l'entreprise si elle achète l'option et que le cours est à 0,017 € au 15/12, à 0,010 € au 15/12

Exercice 2 /5

Une entreprise veut investir sur les marchés financiers. Elle veut acheter 1 000 actions LVMH à 494 € (cours du jour). Les actions LVMH rapportent un dividende annuel de 2,6. L'investissement est envisagé pour toucher 3 années de dividende puis revendre les actions. On espère revendre les titres au cours de 520 € dans 3 années.

1) Calculer le rendement espéré des actions.

La capitalisation boursière (la valeur totale des actions sur le marché boursier) de LVMH est de 250 milliard d'euros environ.

2) Combien d'actions LVMH a-t-on sur le marché ?

Sachant que le bénéfice total de LVMH est de 7,17 milliard d'euros environ

3) A combien peut-on évaluer le Bénéfice par action et le Price Earning Ratio de l'entreprise ?

4) Interpréter sachant que le PER moyen sur le CAC 40 est 19,7

Exercice 3 /7

La société BAMBOU produit des articles pour les enfants de moins de 4 ans. L'entreprise exploite deux sites de production, l'un à Angers et l'autre à Tours.

Pour un chiffre d'affaires annuel de 5 000 000 €, BAMBOU supporte 1 500 000 € de charges variables (matières, énergies, ...) et 3 000 000 € de charges fixes, dont 2 500 000 € de charges de salaires.

L'usine de Tours, spécialisée, qui fabrique le mobilier pour enfants, produit 35% du chiffre d'affaires et ses charges, de 1 575 000 €, sont en proportion de cette contribution au chiffre d'affaires. Cette usine, qui produit tous les meubles vendus par BAMBOU, a atteint sa pleine capacité de production.

Les charges de coordination et d'encadrement générées en dehors de l'usine de Tours par la production des meubles en interne sont de 320 000 €.

Une étude montre que la fermeture de Tours au profit d'une sous-traitance auprès d'INTER-MOBIL, spécialiste du meuble implanté dans la banlieue d'Angers, aurait les conséquences suivantes :

- les facturations d'INTER-MOBIL seront de 4% supérieures aux coûts constatés jusqu'à présent pour la production de Tours ;

- annulation des charges de Tours ;

- charge nette de 800 000 € occasionnée ponctuellement par la fermeture de l'usine de Tours ;

- charge de 80 000 € annuelle générée pour le contrôle de la sous-traitance.

1 - Déterminez les charges occasionnées annuellement par chacune des deux solutions en matière d'organisation productive.

2 - Évaluez le coût global sur 5 ans (sans actualisation) pour chacune des deux solutions.

3 - Analyser les inconvénients et avantages de la situation de sous-traitance. Il sera apprécié que l'on mobilise des théories.

Question /3

- Comment interpréter le fait qu'une action ait un coefficient Béta de 3 sur un marché financiers
- A quoi peut-il servir d'identifier des titres avec un beta négatif ?

Sujet 2

Exercice 1 /5

1) Rappeler le modèle MEDAF pour l'évaluation des actions.

2) Expliquer comment est calculé le coefficient β des actions.

Une analyse a mis en évidence trois titres avec les caractéristiques suivantes :

	Action A	Action B	Action C
β	1,1	0,02	-0,75
Cours	132	15	45
Bénéfice Par Action	1	3	0,9

Le taux sans risque des marchés est évalué à 1,4 %. Le rendement du marché est anticipé à 7 % pour la période à venir.

3) Quel serait le rendement que l'on peut attendre pour l'action A d'après le modèle MEDAF ?

4) Calculer et interpréter le PER pour les 3 actions.

5) En quoi est-il intéressant d'identifier les actions avec un β négatif ?

6) Indiquer une limite du modèle MEDAF.

Exercice 2 /5

Une entreprise doit se voir acquitter une créance en dollars le 15/12/N, pour un montant de 200 000 \$. Actuellement, le cours du dollars est de 0,84 €.

1) L'entreprise doit-elle craindre une appréciation ou une dépréciation du dollars ?

2) Donner deux moyens par lesquels l'entreprise pourrait se prémunir de ce risque.

L'entreprise envisage d'acheter une option de vente de dollars contre des euros au taux de 1 \$=0,84 € sur un montant de 200 000 \$ le 15/12/N. L'option coûte 2300 €.

3) A partir de quel moment l'entreprise utilisera l'option ?

4) Que fera l'entreprise le 15/12 si le dollars est à 0,82 € ? si le dollars est à 0,87 € ?

Exercice 3 /7

La société METAL-IKET SA est implantée dans une zone industrielle où sont installées quatre autres entreprises métallurgiques aux mêmes compétences et d'importance comparable dans le domaine de la tôle emboutie. Le volume d'activité de ce secteur est stable et devrait le rester, mais la concurrence tend à s'accroître.

METAL-IKET est dirigée par Georges Sandre, ingénieur chimiste de formation qui consacre beaucoup d'énergie à faire progresser la technologie de son entreprise de taille pourtant modeste.

La société réalise un chiffre d'affaires de 11 millions d'euros, plutôt stable depuis quelques années et vient de signer un contrat avec un constructeur de matériel électrique qui lui garantira un accroissement de 12% de son chiffre d'affaires durant cinq ans. Les livraisons doivent débuter dans six mois.

Ce contrat a été obtenu grâce à la réputation de l'entreprise, qui a toujours su exploiter au mieux les technologies, et grâce aux qualités persuasives de son équipe commerciale.

METAL-IKET n'a toutefois pas, dans l'immédiat, la capacité nécessaire pour assurer ce surplus de production. Elle se trouve ainsi placée devant trois possibilités :

1 - Investir dans de nouvelles installations équivalentes à ses équipements actuels et embaucher 6 personnes, ce qui amputerait de 75% la marge espérée du nouveau contrat ;

2 - Sous-traiter cette production pendant deux ans à une entreprise partenaire de la zone industrielle. Cette période serait mise à profit pour faire aboutir des recherches, provisoirement abandonnées, concernant un nouveau procédé de traitement de surfaces qui permettrait de ré-internaliser cette fabrication à terme et de l'assurer sans investissement supplémentaire notable. Cette option maintiendrait globalement le résultat de METAL-IKET à son niveau actuel sur les cinq ans et augmenterait sa capacité de production de 20% dès la troisième année.

3 - Sous-traiter totalement la commande à une autre entreprise de la zone, filiale d'un puissant groupe concurrent. Cette entreprise serait prête à faire un gros effort ce qui ménagerait 50% de la marge espérée du contrat.

1) En quoi le choix de METAL-IKET est-il stratégique ? A quel niveau se situe-t-il ?

2) Analyser les trois options possibles en utilisant notamment la matrice ADL et l'approche concurrentielle de Porter. Quel choix vous semble pertinent et à quelle condition ?

Question /3

- Qu'appelle-t-on le sous-jacent d'un produit dérivé ?
- Si on achète des actions, sous quels comptes sont comptabilisés : la détention des titres au bilan, les dividendes versés pour la détention de ces actions, la diminution de la valeur de ses actions, les plus value de cession qui peuvent être réalisées ?