



EXAMEN TERMINAL 2^{ème} SEMESTRE

Année académique 2013-2014

Niveau d'étude : L3 AF

Epreuve : INGENIERIE FINANCIERE

Enseignant : M. SIAMOU



Vendredi 04 juillet 2014

Durée : 2H00

EXERCICE 1

L'entreprise Bubble a réalisé l'année dernière un bénéfice de 500 000 €. L'entreprise prévoit de retenir 40 % de ses bénéfices. Sa capitalisation boursière à la dernière clôture était de 4,25 millions d'euros avec 800 000 actions en circulation. Sa rentabilité financière historique (ROE) était de 8 %, un chiffre que la société pense maintenir dans le futur.

1. Quel est le taux de croissance des bénéfices?
2. Quelle est la rentabilité attendue sur l'entreprise Bubble ?

EXERCICE 2

Sur les douze derniers mois, les rentabilités mensuelles ont été collectées sur les actions Alphac et Gammac et sur l'indice représentatif du marché. Des données complémentaires sur les performances des fonds obligataires de maturité et de qualité de crédit identiques aux structures d'endettement des deux entreprises étudiées ont été rassemblées : fonds obligataire A pour Alphac et fonds obligataire G pour Gammac. Les informations sont synthétisées dans le tableau

Dates	Indice de marché	Alpha c	Gamma c	Fonds obligataire A	Fonds obligataire G
31/10/2012	7,60 %	6,99 %	5,28 %	1,83 %	4,95 %
28/11/2012	1,53 %	3,46 %	3,21 %	-0,69 %	4,97 %
31/12/2012	3,89 %	2,57 %	5,25 %	-1,07 %	4,38 %
30/01/2013	2,26 %	0,67 %	4,95 %	4,38 %	3,85 %
27/02/2013	2,39 %	-2,30 %	-7,14 %	-0,33 %	5,71 %
31/03/2013	-2,69 %	-6,63 %	-6,28 %	-0,23 %	-2,92 %
30/04/2013	1,35 %	6,52 %	-3,37 %	-0,54 %	5,34 %
31/05/2013	-1,13 %	-3,19 %	-2,82 %	-0,81 %	-0,89 %
30/06/2013	1,73 %	2,03 %	9,03 %	1,14 %	3,18 %
30/07/2013	-2,30 %	1,70 %	-4,00 %	-2,74 %	-1,04 %
31/08/2013	-1,45 %	-1,64 %	-5,75 %	-1,90 %	-4,49 %
30/09/2013	1,29 %	-9,57 %	3,19 %	-0,33 %	-1,80 %
29/10/2013	1,82 %	3,70 %	11,21 %	3,28 %	0,24 %
30/11/2013	2,25 %	1,60 %	2,90 %	0,82 %	4,18 %

1. Calculez les bêta-relatifs aux actions et aux fonds obligataires.
2. Interprétez les résultats.
3. Confirmez les résultats précédents par une approche graphique.
4. Quels seraient les effets sur les bêta si les entreprises Alphac et Gammac devaient changer de secteurs ?
5. Calculez les bêta Actif des entreprises Alphac et Gammac, sachant que le taux d'imposition sur les sociétés est de 33 1/3 % et que les ratios dette sur capitaux propres des entreprises Alphac et Gammac sont respectivement 35 % et 40 %.
6. Commentez les résultats.
7. Si la prime de marché est de 8 % et le rendement obligataire d'un souverain à 10 ans à 4,50 %, quelles sont les rentabilités attendues sur les investissements d'après le modèle d'équilibre des actifs financiers (vous distinguerez la rentabilité des capitaux propres de la rentabilité des actifs) ? Expliquez les différences de rentabilités attendues.