

Melun

**Session :** Septembre 2019

**Année d'étude :** Troisième année de licence économie-gestion  
mention administration économique et sociale

**Discipline :** *Gestion financière de l'entreprise*  
(Unité d'Enseignements Fondamentaux 1)

**Titulaire(s) du cours :** M. Mustapha NAJAR

**Document(s) autorisé(s) :** **AUCUN**

**SUJETS :**

1. Expliquer l'influence de la réforme des 3 R sur le métier du financier d'entreprise. (5)
2. 2.1. Dans une économie où il n'y a ni inflation ni risque, a-t-on besoin d'actualiser ? (0,5)  
2.2. Argumenter votre réponse. (0,5)  
2.3. A quoi correspond le taux d'actualisation dans la formule de la VAN ? (0,5)  
2.4. Comment trouve-t-on ce taux d'actualisation ? (0,5)  
2.5. Quelle est, parmi les formules remarquables d'actualisation, celle qui est la mieux adaptée pour valoriser :
  - a) un immeuble de location, expliquer votre réponse (0,5)
  - b) une action, expliquer votre réponse (0,5)
  - c) une obligation d'Etat à taux fixe, expliquer votre réponse ? (0,5)
  - d) le coût d'acquisition d'un immeuble financé par crédit à taux fixe ? expliquer (0,5)
3. 3.1. Donner la formule de la Valeur Actualisée d'une rente perpétuelle (RP) qui rapporte le même montant « C ». Expliquer son intérêt pratique notamment lorsque le taux d'actualisation est élevé. Donner un exemple de son utilisation (1 point)  
3.2. Donner la formule de la Valeur Actualisée d'une rente perpétuelle (RPI) qui rapporte un montant « C » qui croît au taux annuel « g ». donner un exemple d'utilisation de cette rente perpétuelle indexée. (1 point)  
3.3. Pour avoir la valeur actualisée de l'obligation qui donne un coupon « C » constant ou croissant durant N années, on multiplie celle de RP ou celle de RPI par un terme appelé le multiplicateur annuel.  
Donner ce multiplicateur dans le cas de RP (2 points) et dans celui de RPI (2 points).  
3.4. Dédire des questions précédentes, la valeur acquise par un placement au taux t :
  - i) d'un montant annuel F constant pendant N années (1)
  - ii) d'un montant annuel F croissant au taux annuel g pendant N années (1)
- 3.5. Donner des exemples d'utilisation de ces 2 valeurs acquises (0,5) + (0,5)
4. 4.1. Qu'est-ce que le risque systématique d'un titre ? comment peut-on le réduire ? (1)  
4.2. Qu'est-ce que le risque spécifique d'un titre ? comment peut-on le réduire ? (1)