

UNIVERSITE DE SFAX
Ecole Supérieure Commerciale

Année Universitaire 2004/2005
Auditoire : Troisième Année Sciences Comptables

Examen de Contrôle Continu 1
Novembre 2004 – Durée 1h30
(Enoncés)

Enseignant : Walid KHOUFI

Question de cours : (6 points)

1/ En quoi consiste les méthodes approximatives de prise en considération du risque d'un projet d'investissement ? (Maximum 5 lignes)

2/ Quelle est l'originalité du MEDAF dans l'analyse des projets d'investissement ? (Maximum 10 lignes)

3/ Définir un projet flexible. (Maximum 5 lignes)

Exercice : (14 points)

Pour les cinq années à venir, L'entreprise « MABROUK » estime pouvoir réaliser les cash-flows nets suivants :

	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5
CFN	23000	29500	26000	25000	29000

Cependant, elle envisage d'accroître la capacité de production de son site en investissant dans un projet supplémentaire. Deux solutions s'offrent à elle :

- Investir dans le projet X, dont le coût global s'élève à 7500 dinars et permettant à l'entreprise d'atteindre les cash-flows nets suivants :

	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5
CFN	40300	20500	27100	26300	25700

- Investir dans le projet Y, dont le coût global s'élève à 7500 dinars et permettant à l'entreprise d'atteindre les cash-flows nets suivants :

	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5
CFN	26000	30000	29000	28500	29000

Le taux d'actualisation est de 8%.

1/ Quels sont les cash-flows nets à considérer pour apprécier chacun des projets ?

2/ Déterminer les valeurs actuelles nettes (VAN) des projets X et Y.

- 3/ Quel est le nombre maximal de taux de rentabilité interne (TRI) pour chacun des projets X et Y.
- 4/ Déterminer les taux de rentabilité interne de chacun des projets X et Y.
- 5/ Calculer le taux d'indifférence entre les deux projets.
- 6/ Quel projet doit-on choisir.