

**Examen final — 2010-2011 — Session 2**

**Année :** Licence 3

**Epreuve :** Calcul économique privé

**Durée :** 1 h 30

**Documents autorisés :** Calculatrice simple

---

**Question 1** (4 points): À quoi sert l'actualisation? Pourquoi sommes-nous obligés de procéder à des calculs d'actualisation?

**Question 2** (4 points): Comment prend-on habituellement en compte l'inflation dans les calculs d'actualisation? Vous pouvez répondre en donnant la formule de la valeur actualisée nette avec et sans inflation.

**Exercice 1** (6 points): Deux projets d'investissement ont le même coût (2000 K€) et dégageront les flux de trésorerie nets annuels suivants :

Années	1	2	3	4	5
A	800	800	800	400	200
B	400	700	900	400	200

Déterminez leurs délais de récupérations simples et actualisés (au taux de 10%).

**Exercice 2** (6 points): Une entreprise obtient les flux de trésorerie suivant pendant 5 ans: 300, 950, 600, 500 et 900. Elle souhaite investir et hésite entre les 2 projets suivants:

Le projet A consiste à investir 750 pour obtenir des flux de trésorerie nets annuels de 2030, 50, 710, 630, 570.

Le projet B consiste à investir 750 pour obtenir des flux de trésorerie nets annuels de 600, 1000, 900, 850, 900.

Le coût du capital de la firme est de 8%.

1) Faites un tableau dans lequel vous indiquerez les flux de trésorerie nets à considérer pour apprécier chacun des projets.

2) Indiquez quel projet est préférable si le critère de décision utilisé est celui de la VA.

N.B.: pour les exercices vous indiquerez les formules et les calculs effectués sur votre feuille. Cela sera comptabilisé dans le décompte des points.