

Corrigé du cas de Gestion Financière (Société BP)
Session principale 2003

Question 1 : Evaluation de la rentabilité économique du projet

Etant donné que la société BP a le choix entre renouveler une partie des équipements ou continuer à travailler avec les équipements existants, elle devra comparer les deux alternatives. La méthode la plus simple serait d'appliquer le raisonnement différentiel, c.à.d. de calculer la rentabilité de l'investissement différentiel (renouvellement via non renouvellement). Le tableau ci dessous évalue le coût d'investissement ainsi que les flux différentiels associés au renouvellement / non-renouvellement. La VAN de base de l'investissement différentiel est ensuite calculée.

Le taux de rendement économique à retenir est égal au taux sans risque augmenté d'une prime de risque. Cette prime est égale à la prime de l'activité actuelle augmentée de 50% (compte tenu de l'augmentation du risque associé au nouveau projet).

La société, étant totalement financée par fonds propres (avant le projet), le bêta économique est le même que celui de l'activité actuelle, soit 0,75. par conséquent, le taux de rendement économique est le suivant :

$$\rho = R_f + E[R_M - R_f]\beta_\rho = 0,08 + 0,04 \times 0,75 \times 1,5 = \mathbf{12,5\%}.$$