

## « Chez André »\*

Après avoir terminé ses études dans une business school belge réputée, Hoang est revenu à Hanoi. Tout en contemplant la rivière Rouge, il s'interroge sur son avenir professionnel. Il possède 100.000\$ placés sur un compte à vue et touchera l'année prochaine un montant de 22.000\$ grâce à la vente d'un terrain. Pour la simplicité, nous supposons que Hoang évolue dans un monde limité à une année. Le marché financier vietnamien est maintenant bien développé : aucun frais de transactions ni aucune taxes ne grèvent les transactions. Le marché est « parfait » au sens que donnent les économistes à ce terme. Le taux d'intérêt en vigueur est égal à 10%

Ayant constaté le succès des restaurants vietnamiens à Bruxelles, envisage de lancer une chaîne de restaurants belges à Hanoi sous l'enseigne « Chez André ». Grâce à une formation financière solide, Hoang a pu déterminer que l'ouverture d'un restaurant nécessiterait un investissement de 100.000\$. Il a pu également déterminer la valeur future des ces restaurants en fonctions du nombre de restaurants ouverts.

Nombre de restaurants	Investissement à réaliser	Valeur future
1	100.000\$	180.000\$
2	200.000\$	300.000\$
3	300.000\$	420.000\$
4	400.000\$	525.000\$

Hoang se demande ce qu'il doit faire. En pensant avec émotion aux professeurs et assistants qui lui ont permis de comprendre la finance, il a noté les questions auxquelles il souhaite répondre.

- (1) Quelle est sa richesse actuelle? Combien pourrait-il dépenser aujourd'hui s'il ne dépense rien l'année prochaine ?
- (2) Quelle est sa richesse future ? Combien pourrait-il dépenser dans un an s'il ne dépense rien cette année ?
- (3) S'il dépense 50.000\$ cette année, combien pourra-t-il dépenser l'année prochaine ? Quelles opérations financières devrait-il réaliser dans ce cas ?

---

\* André Farber prepared this case as a base for class discussion.

(4) Même question pour une dépense de 100.000\$ cette année ?

Supposons maintenant que Hoang ouvre quatre restaurants.

(5) Quel serait l'impact de cette décision sur sa richesse ?

(6) Quel est la rentabilité de cet investissement ?

(7) Quelles opérations financières devront-elles être réalisées si Hoang dépense 50.000\$ cette année ?

(8) Hoang se demande si l'ouverture de quatre restaurants est la solution optimale. Il souhaite avoir une réponse aux questions (5)-(7) en fonction du nombre de restaurants ouverts.

(9) Que doit faire Hoang ?

Il existe depuis peu un marché boursier au Vietnam. Hoang envisage donc de créer une société, Vietnamussel, pour l'exploitation des restaurants. Dans un premier temps, il investirait 100.000\$ pour dans la société et recevrait, en contrepartie, 10.000 actions. Ce montant lui permettrait d'ouvrir un restaurant. La société réaliserait ensuite une augmentation de capital pour lever le solde des capitaux nécessaires pour la réalisation de l'investissement.

(10) Quelle sera la valeur de la société avant l'augmentation de capital ?

(11) Combien d'actions devrait émettre la société et à quel prix ?

(12) Quelle sera la valeur de la société après l'augmentation de capital ?

Questions plus avancées (si le temps le permet)

Supposons que Vietnamussel réalise un emprunt plutôt qu'une augmentation de capital.

(13) Quelle sera la valeur de la société avant l'emprunt ?

(14) Quel dividende pourra être versé aux actionnaires dans un an ?

(15) Quelle sera la valeur des actions après l'emprunt ?

(16) Quelle est le mode de financement le plus avantageux pour Hoang ?