

Magistère Banque Financie 1ère année
Session Janvier 2017
CORPORATE FINANCE

Identifiant
 nom et prénom de l'étudiant

questions sur un total de 20 points	
Guillaume VIGNACOURT	total GV : sur 2.0 points
Adil BELMEJDOUB	total AB : sur 2.0 points
LOUNIS BEKKAT	total LB : sur 2.0 points
ROGER MAQUAIRE	total RM : sur 2.0 points
Marie-Pierre MAGNE	total MPM : sur 2.0 points
Nicolas RIGAUDIERE	total NR : sur 2.0 points
Nicolas RIGAUDIERE	total NR : sur 2.0 points
Rajaraman VENKATARAMANI	total RV : sur 2.0 points
JOSIANE PENSIER	total JP : sur 4.0 points
total général	sur 20 points

Aucun document autorisé - Calculatrice autorisée.

Couverture de change

Question 1 : Une société française recevra les redevances en BRL d'une société brésilienne. Quel est l'instrument de couverture de change que la société utilisera pour couvrir le risque de change ?

Question 2 : Une société française exportera en USD à une société américaine. Quel type d'opération de change la société française devra faire afin de couvrir le risque de change ?

Intervention de M. VIGNACOURT

questions pour un total de 2 points

Couverture de taux

1/ Une entreprise endettée à taux variable anticipe une remontée des taux et décide de se couvrir via un Swap de taux. Décrivez schématiquement les flux de la couverture entre l'entreprise et la contrepartie du Swap de taux.

2/ Une entreprise souscrit à un Cap dont le strike est 1.50%.
- Quel taux sera payé par l'entreprise si le taux de référence fixe à 1,00% ? Décrivez les flux de l'option
- Quel taux sera payé par l'entreprise si le taux de référence fixe à 2,00% ? Décrivez les flux de l'option

1- Gestion de trésorerie :

Citez deux devises qui sont actuellement non convertibles et non transférables ?

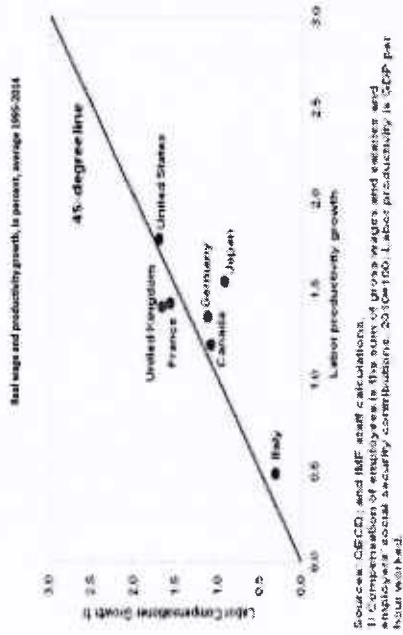
2- Audit de trésorerie :

Lors d'un audit interne quels sont les contrôles à réaliser sur les encaissements ?

2- Communication financière :

Quelle différence y a-t-il entre un analyste Sell side et un analyste Buy side ?

1- Quelle est la relation mise en évidence par ce graphique ?



2- Outre la productivité du travail, quels sont les autres composantes de la productivité ?

3- Pour le Royaume-Uni, dites brièvement comment le Brexit peut affecter chacune de ces composantes.

1/ Citer les critères à partir desquels on détermine les méthodes de consolidation à appliquer ?
Citer également les différentes méthodes de consolidation en vigueur et leurs principales caractéristiques.

2/ Citer les principaux retraitements IFRS qui permettent de passer des comptes sociaux aux comptes consolidés

Intervention de Mr Nicolas RIGAUDIERE

Questions on the Mergers & Acquisitions class

questions pour un total de 2 points

1. Give the definition of an asset deal and a share deal
In which case would you use an ASSET deal rather than a share deal?

2. You read several articles in the press related to an acquisition

Article 1 : Company A bought Company B for an Enterprise Value of 1200 M€

Article 2 : The Sellers of Company B received 800 M€ in cash as price of their shares

Article 3 : Multiple used for the acquisition was 8 times EBITA

Article 4 : Accounting Value of the equity was 500 M€

Based on these articles, can you give the following values

- Goodwill

- Net Debt

- EBITA

3. You are a financial analyst in an investment bank and you advise your client on potential acquisitions

Your client has decided to buy a company for an Enterprise Value of 180 M€

In the 3 following cases :

What is the goodwill paid for this acquisition?

What is the price of the shares paid to the Seller?

Case 1 : Pre-acquisition balance sheet - M€

Fixed Assets	40	Equity	70
Working capital	80	Net debt (cash)	50
Assets	120	Liabilities	120

Goodwill :

Price of the shares paid to the Seller :

Case 2 : Pre-acquisition balance sheet - M€

Fixed Assets	30	Equity	170
Working capital	150	Net debt (cash)	10
Assets	180	Liabilities	180

Goodwill :

Price of the shares paid to the Seller :

Case 3 : Pre-acquisition balance sheet - M€

Fixed Assets	40	Equity	200
Working capital	140	Net debt (cash)	(20)
Assets	180	Liabilities	180

Goodwill :

Price of the shares paid to the Seller :

Prix d'une obligation _____

► Vous investissez dans une obligation 3% 4 ans pour 100ME :

Année 1 : 3ME

Année 2 : 3ME

Année 3 : 3ME

Année 4 : 103ME = 3ME + 100ME (capital remboursé)

► La courbe des taux zéro coupon vous a permis d'obtenir :

$ZC_1 = 0,403\%$ / $ZC_2 = 0,475\%$ / $ZC_3 = 0,598\%$ / $ZC_4 = 0,767\%$

► Quel est le prix de cette obligation ?

Sensibilité d'une obligation

► Vous avez acheté une obligation 3% 4 ans au prix P=100%

► Quel est son rendement actuariel?

► Instantanément après l'achat, un choc de marché entraîne une baisse des rendements de tous les actifs financiers de 1%

► Les nouvelles obligations émises au pair (de mêmes caractéristiques) proposent un rendement actuariel de 2%.

► Cette situation vous est elle favorable/défavorable?

► Votre obligation, pourriez vous la revendre à un prix supérieur/inférieur?

Vrai ou faux (?)

- | | | |
|---|------|------|
| • Lorsque les taux d'intérêts courts montent, le prix des obligations monte | Vrai | Faux |
| • Plus la note associée à une obligation est bonne, moins le rendement est élevé | Vrai | Faux |
| • Un coupon élevé garantit un rendement élevé | Vrai | Faux |
| • Plus la durée d'une obligation est longue, plus son rendement attendu est élevé | Vrai | Faux |

Intervention de Mme Jostane PENSIER

questions pour un total de 6 points

1- L'analyse technique

Quels sont les principaux indicateurs techniques?

Intervention de Mme Jostane PENSIER (suite)

2 - Gestion du risque de change

Dans une option de change, qu'est-ce que :

1° - le delta:

2° - le gamma:

3° - le theta:

4° - le vega:

Intervention de Mme Jostane PENSIER (suite)

3 - La gestion des matières premières dans un groupe

1- Dans le cas de la couverture d'une position physique, quels sont les risques liés à une couverture par futures ?

2- Qu'est ce qu'un double up swap?

Intervention de M Nicolas RIGAUDIERE

questions pour un total de 2 points

Contrôle financier :

Les comptes de la société MBF se présentent ainsi :

	ME
Compte de résultat	
Ventes	200
RE	20
EBIT	16
Bilan	
Goodwill	20
Immos corporelles	40
Créances clients	60
Stocks	80
Cash	10
Total actif	210
Equity	40
Dettes financière	120
Dettes fournisseurs	50
Total passif	210

1. Présentez le bilan sous sa forme économique, en calculant le BFR et la dette nette

2. Calculez le ROI de la société MBF

Donnez sa décomposition en % RE / Ventas et rotation des capitaux

3. Calculez le ROA de la société MBF

Donnez sa décomposition en % EBIT / Ventas et rotation des capitaux

4. Que mesure le ROA?