

Guy de la Brosse

Session : Janvier 2018

Année d'étude : Première année de Master économie-gestion mention sciences de gestion

Discipline : *Finance de marché*
(Unité d'Enseignements Complémentaires 1)

Titulaires du cours : M. Christophe CHOUARD

Aucun document autorisé, calculatrice indispensable.

Questions de cours (/ 10) :

1. Expliquez ce qu'est un "covenant" (illustrez par des exemples).
2. Expliquez ce qu'est un Put. En particulier, faites la liste des paramètres indispensables pour le décrire et le caractériser.
3. Expliquez simplement (sans calculs ni formules) ce qu'est le levier financier.
4. Quelles sont les 2 grandes familles d'instruments financiers qui génèrent du levier financier (vous expliquerez brièvement pour chacune d'elles pourquoi tel est le cas).
5. Expliquez les grands principes de la diversification dans la gestion d'un portefeuille d'investissement.
6. Expliquez les différences entre une banque commerciale et une banque d'investissement.
7. Pour estimer la valeur d'un bien par actualisation de ses flux financiers futurs, quel taux d'actualisation devez-vous utiliser ?
8. La volatilité est souvent utilisée comme indicateur de risque. Expliquez pourquoi c'est un indicateur imparfait (donnez des illustrations).
9. Expliquez pourquoi il n'est pas pertinent de choisir entre deux placements en comparant simplement leur rentabilité attendue. Que proposez-vous comme alternative pour choisir ?
10. Expliquez ce qu'est le risque de taux et d'où il provient (vous distinguerez le risque de fluctuation des flux et de fluctuation de la valeur).

Exercices (/ 10)

- 1) 1 point : Quel est le taux de rentabilité annualisée d'un placement de 100 euros qui rapporte 2 euros à la fin de la première année ainsi qu'à la fin des quatre années suivantes (c'est-à-dire à la fin des deuxième, troisième, quatrième et cinquième années), plus 102 euros à la fin de la sixième année ?
- 2) 1 point : Quel est le TRI de la même série de flux financiers que la question précédente, mais où le dernier flux est égal à 90 euros au lieu de 102 euros ?
- 3) 1 point : Le prix d'un baril de pétrole au comptant est égal à 40 dollars. Le taux d'intérêt à 1 an est égal à 5% p.a., et le coût de stockage d'un baril de pétrole est égal à 2 dollars par an. A quel prix un acheteur de pétrole dans un an peut-il dès aujourd'hui fixer son prix de revient d'un baril dans un an (= prix à terme) ?
- 4) 2 points : Le cours de change euro-dollar au comptant est égal à 1,35 (c'est-à-dire que 1 euro s'échange au comptant contre 1,35 dollars). Sachant que le taux d'intérêt en euro à 1 an est égal à 2% p.a. et que le taux d'intérêt en dollar à 1 an est égal à 3% p.a., quel est le taux de change euro-dollar à terme 1 an ?
Pour déterminer ce taux de change à terme, vous pourrez par exemple imaginer ce qu'Airbus devrait faire pour fixer dès maintenant le taux de change auquel il pourra convertir en euros des dollars reçus dans un an de la part d'un client américain auquel il aura vendu un avion de ligne.
- 5) 1 point : Vous aviez acheté une action d'une entreprise il y a cinq ans au prix de 65 euros. L'action vaut 130 euros aujourd'hui. Quelle a été, en % p.a., la rentabilité annualisée de votre investissement ?
- 6) Une entreprise a émis il y a un an une obligation à 5 ans de coupon 4% p.a. remboursable en une fois à maturité (remboursement in fine). Étant données les conditions de marché aujourd'hui, si cette même entreprise devait émettre une nouvelle obligation de maturité 4 ans, elle pourrait le faire à un taux de 5%.
 - a) 1 point : Faites l'inventaire des quatre raisons qui peuvent expliquer pourquoi le taux de marché a monté depuis 1 an ? Vous expliquerez chacune de ces raisons clairement.
 - b) 1 point : Le coût de la dette de l'entreprise a-t-il varié ?
 - c) 2 points : Quelle est aujourd'hui, exprimée en % de son montant nominal, la valeur de marché de l'obligation que l'entreprise avait émise il y a un an ?
Pour faire le calcul, vous pourrez vous aider des données suivantes :
 - La valeur actualisée à 5% p.a. d'une série de 4 paiements annuels identiques de 1 euro chacun est égale à 3,55 euros
 - La valeur actualisée à 5% p.a. d'un paiement unique de 1 euro dans 4 ans est égale à 82,3 centimes d'euros.