

Examen de Monnaie II
Licence 2
26 Mai 2008
Durée : 1h30

Modalités de l'examen :

L'examen se compose de 5 parties. Veuillez répondre directement sur le sujet aux parties 2 à 5.

Vous êtes invité à indiquer votre numéro de TD de monnaie dans le rectangle situé en haut à gauche de la page 1 **et** sur votre copie. **En cas d'oubli, 1 point sera retiré.**

L'usage d'une calculatrice est autorisé (mémoire vive vidée). La détention d'un téléphone portable sera considérée comme une tentative de fraude. Les documents sont interdits.

Barème indicatif de l'examen 1 :

Partie	1	2	3	4	5	Total
Barème	3	3	8	3	3	20
Note						

☺ Bon courage ☺

Partie 1 : Question de cours (sur copie) 3 points

Citer les différents groupes de cotation existant sur Euronext

Partie 2 – Évaluation d'obligations 3 points

La société GABTENI a émis au cours de ces dernières années trois obligations à taux fixe remboursables au dessus du pair in fine (prime égale à 4%). Compléter le tableau pour ces obligations versant des coupons annuels.

	Cours	Coupon	Taux	Maturité
Ob1		3,50%	4,25%	2
Ob2	109,96%		5,25%	7
Ob3	102,46%	4,25%	4,50%	

* Résultats à la deuxième décimale

Partie 3 – Valorisation d’actions et rentabilité**8 points**

La société GOFFIN récemment introduite sur le marché réglementé d’Euronext présente les caractéristiques suivantes :

Valeurs nominale : 10 euros

Nombre d’actions émises : 240 000

Résultat Net : 672 000 euros

Dernier cours coté : 40,88 euros

Taux de distribution : 60%

Quel est le PER de l’action GOFFIN ? _____

Quel est le montant du dividende détaché ? _____

À la suite du versement du dividende (le prochain dividende sera versé dans un an), la société GOFFIN présente ses perspectives. Alexis MONNOT, analyste financier reconnu de la banque BAUMAN, publie une note de recommandation sur le titre GOFFIN. Sur la base de différentes hypothèses, il estime les cours probables de l’action à partir du modèle de Gordon-Shapiro dans le tableau ci-après que vous complétez après avoir rappelé la formule employée.

Formule de Gordon-Shapiro : _____

	Taux de croissance		
		4,50%	5,00%
Coût des capitaux propres	8%		
	9%		

Monsieur ESVAN investisseur particulier s’interroge sur l’opportunité de faire l’acquisition de titres GOFFIN en bourse. À partir des prévisions réalisées par Alexis MONNOT et en intégrant un évènement rare (forte baisse des marchés), quel est son objectif de cours et son espérance de rentabilité (*par simplification, on retiendra les rentabilités en temps discret et des moyennes arithmétiques si cela est nécessaire*). Pour trouver les solutions, il s’aide du tableau qui suit.

Scénario	Probabilité	Cours	Rentabilité	Pr * R
1	20%		-25,00%	
2	20%			
3	20%			
4	20%			
5	20%			

***** Classer les scénarii par ordre croissant**

Objectif de cours : _____

Espérance de rentabilité : _____

Monsieur ESVAN se souvient des conseils toujours bien avisés de son prof de finance qui répétait sans cesse qu'il fallait tenir compte du risque avant de choisir d'investir.

À l'aide du tableau (au nombre de colonnes aléatoire) ci-après, déterminer le niveau de variance ex-ante du cours du titre GOFFIN puis sa volatilité (considérant qu'il s'agit d'une prévision annuelle).

Scénario	Probabilité.	Rentabilité.
1	20%	
2	20%	
3	20%	
4	20%	
5	20%	

Variance du titre :

Volatilité du titre :

Partie 4 : Options

3 points

Le 15/05/2008, l'action FOURNIER cote 38 euros. Caroline et Fanny achètent 1000 put échéance 27/07/2008 de *strike* 40 euros, parité de 4/1, à 1,40 euros. La quotité des contrats est égale à 25.

Quelle est la valeur intrinsèque de l'option achetée ?

Quelle est la rentabilité (temps continu) de leur investissement si le cours à l'échéance est égal à 34 euros ?

Quel est le point mort d'une telle position ?

Répondre aux questions suivantes

1. Que sont les Blue Chips?

2. Citer un exemple de plate-forme européenne alternative à Euronext au sens de la MIF

3. Quel est actuellement le cours de l'indice CAC 40 ? Quelle est sa variation depuis le 1^{er} janvier 2008 ?

4. Quel est le taux de prélèvement sur les plus-values boursières (CSG et CRDS compris) ?

5. Quelles sont les deux significations possibles de l'acronyme CAC
