

Examen de Monnaie II
Licence 2
Septembre 2007
Session 2
Durée : 1h30

Modalités de l'examen :

L'examen se compose de 6 parties. Veuillez répondre directement sur le sujet aux parties 2 à 6.

La détention de documents ou d'un téléphone portable sera considérée comme une tentative de fraude.

Seules les calculatrices ayant une mémoire vide sont autorisées.

Barème indicatif de l'examen :

Partie	1	2	3	4	5	6	Total
Barème	3	3	4	3	4	3	20
Note							

☺ **Bon courage** ☺

Partie 1 : Question de cours

Répondre brièvement sur votre copie à la question suivante :

- Définir un *Depository Receipt*

Partie 2 : Acronymes

Quelle est la signification des acronymes suivants (exemple : CA = Conseil d'Administration) ?

▪ CVG

▪ MEDAF

▪ CAC

▪ OBSA

▪ T4M

▪ EURIBOR

Partie 3 – Évaluation d'actions

L'État de Grosland souhaite privatiser ses autoroutes. À partir des prévisions suivantes, indiquer quelle est la valorisation des actions de la société mises en vente par le gouvernement groslandais.

- Croissance constante des résultats : 4%
- Taux de distribution des résultats : 70% (les prochains dividendes seront versés dans un an)
- Prochain résultat annuel : 78 000 K€
- Taux d'actualisation : 7,5%
- Nombre d'actions : 6 millions

Le choix du taux d'actualisation fait sourire quelques analystes qui jugent qu'un taux de 5,25% correspondrait mieux. Quelle est l'incidence d'un taux plus faible sur le prix de vente ?

Partie 4 – Évaluation d'obligations

Compléter le tableau pour ces trois obligations remboursées au dessus du pair in fine (prime égale à 3%) versant des coupons annuels.

	Cours	Coupon	Taux	Maturité
Ob1		5,00%	6,00%	7
Ob2	98,92%		5,50%	4
Ob3	107,61%	5,00%	4,00%	

Quelle est la formule d'évaluation d'une obligation à taux fixe ?

Détailler l'obtention de la maturité de l'obligation 3.

Partie 5 : Carnet d'ordres

Soit le carnet d'ordres suivant quelques instants avant l'ouverture du marché :

Achat		Vente	
Quantité	Prix	Prix	Quantité
250	AM	AM	450
100	AML	AML	100
300	50	47	250
300	49	48	250
400	48	49	300
400	47	50	300
500	46	51	500

Indiquer la feuille de marché diffusée auprès des investisseurs.

Achat		Vente	
Quantité	Prix	Prix	Quantité

Indiquer les 3 premières lignes de la feuille de marché diffusée auprès des investisseurs sitôt la séance ouverte.

Achat		Vente	
Quantité	Prix	Prix	Quantité

Partie 6 : Options

Le 14 mai 2007, l'action TREGASTEL cote 50 euros. Solenn achète 2500 call échéance 15/10/2007 de *strike* 48, parité de 2/1, à 2,80 euros, quotité 250.

Comment est situé la call par rapport à la monnaie ?

Quelle est la valeur intrinsèque de l'option achetée ?

Quel est le point mort d'une telle position ?

Combien d'actions TREGASTEL Solenn peut-elle vendre au prix de 50 euros ?

À l'échéance, l'action TREGASTEL cote 58 euros. Quelle est la rentabilité annualisée de l'investissement si la stratégie a été initiée 6 mois avant l'échéance ?
