

Examen de Monnaie II
Licence 2
6 septembre 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.

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 :

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

☺ Bon courage ☺

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

Définir le marché gris

Partie 2 – Mathématiques financières 4 points

Calculer pour un taux annuel de 8%, les intérêts proportionnels et équivalents pour une période de trois mois, six mois, neuf mois et quinze mois. (2 points)

Périodes	Taux proportionnels	Taux équivalents
3 mois	%	%
6 mois	%	%
9 mois	%	%
15 mois	%	%

* Résultats à la deuxième décimale

Calculer la valeur acquise d'un placement de 2 000 euros au terme de ces quatre échéances selon la nature des taux d'intérêt. (2 points)

Périodes	Intérêts simples	Intérêts composés
3 mois		
6 mois		
9 mois		
15 mois		

* Résultats à la deuxième décimale

Partie 3 – Valorisation d'actions

4 points

La société FASHION VICTIM, spécialiste de l'habillement et de l'accessoire, récemment introduite sur Alternext présente les caractéristiques suivantes :

Valeurs nominale : 15 euros

Nombre d'actions émises : 380 000

Résultat Net : 665 000 euros

Dernier cours coté : 26,45 euros

Taux de distribution : 40%

Quel est le BNPA de l'action FASHION VICTIM ? _____

Quel est le PER de l'action FASHION VICTIM ? _____

Quel est le montant du dividende détaché ? _____

À la suite du versement du dividende (le prochain dividende sera versé dans un an), la société FASHION VICTIM présente ses perspectives. Nesrine, jeune analyste financière, croit beaucoup en cette société ... il faut dire qu'elle dépense beaucoup d'argent dans les boutiques FASHION VICTIM. Elle publie une note de recommandation sur le titre FASHION VICTIM. Sur la base de différentes hypothèses, elle estime les cours probables de l'action à partir du modèle de Gordon-Shapiro dans le tableau ci-après que vous devez compléter.

	Taux de croissance		
		6,50%	7,00%
Coût des capitaux propres	8,5%		
	9,0%		

Quel est le cours moyen de revente proposé par Nesrine ? _____

Partie 4 : Gestion de portefeuille**6 points**

Nazima possède un portefeuille de 4 titres dont les caractéristiques sont reportées ci-après. Celles-ci ont été estimées à partir d'un historique de cours mensuels.

Titres	FANY	HEGER	MARION	ELODIE
Rentabilité	4,00%	2,00%	0,50%	-1,00%

Matrice de variance-covariance :

$$\begin{pmatrix} 1,96\% & 0,44\% & 0,15\% & 0,75\% \\ 0,44\% & 0,49\% & 0,20\% & 0,40\% \\ 0,15\% & 0,20\% & 0,36\% & 0,11\% \\ 0,75\% & 0,40\% & 0,11\% & 1,69\% \end{pmatrix}$$

- Calculer les coefficients de corrélation des titres entre eux.

	FANY	HEGER	MARION	ELODIE
FANY				
HEGER				
MARION				
ELODIE				

* Résultats à la deuxième décimale

- Estimer la matrice de variance-covariance pondérée pour le portefeuille équilibré.

	FANY	HEGER	MARION	ELODIE
FANY	%	%	%	%
HEGER	%	%	%	%
MARION	%	%	%	%
ELODIE	%	%	%	%

* Résultats à la quatrième décimale

- Déterminer la variance, la volatilité et la rentabilité de ce portefeuille.

Variance du portefeuille :

Volatilité du portefeuille :

Rentabilité du portefeuille :

Partie 4 : Questions ouvertes**3 points**

Répondre aux questions suivantes

1. Quelle est la classification sectorielle retenue par Euronext ?

2. Combien de temps dure la période de *trading at last* pour les valeurs cotées en continu sur Eurolist ?

3. En quelle année s'est achevée la cotation à la criée à la Bourse de Paris ?

4. Comment s'appelle l'indice principal de la bourse de Milan ?

5. L'action BENTEMESSEK a clôturé à 40€. À quel cours minimal peut-elle être cotée le lendemain à 9h00 ?

6. Dans quel délai suivant la clôture de l'exercice, les dividendes doivent-ils être versés ?

Question subsidiaire (gratuits !):

À votre avis, quelle sera votre note ?

/20