

Examen de Monnaie II

Licence 2

2 Septembre 2009

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 allumé sera considérée comme une tentative de fraude. La calculatrice vidée de tout programme est autorisée.

Barème indicatif de l'examen :

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

Partie 1 : Question de cours (3 points)



À l'occasion du lancement de l'emprunt obligataire effectué par EDF à destination des particuliers, nombreux ont affirmé qu'il s'agissait d'un placement sans risque. En effet, l'État étant actionnaire, il y a peu de chance pour qu'EDF fasse défaut à ses obligations de versements d'intérêts et de remboursement du capital.

En admettant que le risque de défaut soit nul, pensez vous qu'il n'y a aucun risque à investir dans cette obligation ? Pourquoi ?

Répondre sur votre copie

Partie 2 : Questions ouvertes (5 * 0,5 points)

Quel est l'effet de levier autorisé des actions sur le SRD ? _____

Quel est l'indice représentatif de la Bourse de Londres ? _____

Sur quel compartiment sont cotés les ETC à Paris ? _____

Qui dirige l'Autorité des Marchés Financiers ? _____

Combien rapporte un placement de 500 euros placés au taux d'intérêt composé de 3% pendant 8 années ? _____

Partie 3 : Exercice (6* 0,5 points)

Elouan emprunte 150 000 euros auprès de sa banque. Déterminer le montant des annuités constantes suivant la durée et le taux de l'emprunt.

	5 ans	7 ans
3,25%		
3,85%		
4,50%		

Partie 4 : Exercice (0,5 + 2 + 0,5 points)

La société Begmeil doit être introduite en bourse. Le PER observé des sociétés Bénodet et Fouesnant qui appartiennent au même secteur d'activité est de l'ordre de 12. On dispose par ailleurs des informations suivantes sur la société Begmeil.

Nombre d'actions	15 000	BNPA futur	7
Coût du capital	10%	Distribution	60%
Croissance bénéfice	6%		

- Déterminer la valeur de l'action Begmeil à partir du PER.

- Déterminer le cours de l'action Begmeil à partir du modèle de Gordon Shapiro.

- Quelle est l'incidence d'un abaissement du taux de distribution à 40% ?

Partie 5 : Exercice (1,5 + 3 points)

Soient 3 titres cotés à la bourse de Paris dont les caractéristiques sont reportées ci-après. La rentabilité moyenne a été estimée sur la base d'un historique de cours mensuels :

Titres	A	B	C
Rentabilité	2%	4%	6%
Écart -type	6%	8%	10%

Un extrait de la matrice de variance covariance de ces 3 titres est reporté ci-après :

Titres	A	B	C
A		0,2800%	0,3600%
B	0,2800%		0,2800%
C	0,3600%	0,2800%	

1. Calculer les coefficients de corrélation des titres entre eux

Titres	A	B	C
A			
B			
C			

2. Déterminer la volatilité annuelle et la rentabilité des portefeuilles suivants :

Portefeuilles	Rentabilité	Écart-type	Volatilité
60% A + 20% B + 20% C			
25% A + 50% B + 25% C			

