

Année universitaire 2017/2018

Licence Economie Gestion 3^{ème} année Double Licence 3^{ème}
année
Semestre 5 - Session 1 / Contrôle continu novembre 2017

Matière : FINANCE (LEVY / PAQUOT / SCHMITT /
ZAPAROVA)
Durée : 1h30
Aucun document autorisé
Calculatrice autorisée

Exercice 1 (5 points)

Un investisseur fait l'acquisition d'un billet de trésorerie d'une valeur nominale de 150 000 € le 17 mars 2016. L'échéance de ce billet est fixée au 30 juin 2016. Le taux nominal vaut 2.5% en intérêts postcomptés.

1. Qui émet des billets de trésorerie ?
2. Calculez le montant perçu par l'investisseur le 30 juin 2016.
3. Le 31 mai 2016, cet investisseur a la possibilité de vendre son billet de trésorerie pour 150 500 €.
 - a. Quel est le rendement exigé par le marché à cette date ? Comment interpréter vous ce résultat ?
 - b. En supposant que l'investisseur cède le billet de trésorerie à cette date, quel est le rendement qu'il a dégagé pendant sa période de détention (entre le 17/3/2016 et le 31/5/2016) ?

Exercice 2 (7 points)

A 10h20, le carnet d'ordres est le suivant:

Exercice 2 (7 points)

A 10h20, le carnet d'ordres est le suivant:

| Achat | | Vente | |
|----------|--------|--------|----------|
| Quantité | Prix | Prix | Quantité |
| 30 | 100,50 | 100,60 | 60 |
| 50 | 100,45 | 100,65 | 30 |
| 20 | 100,40 | 100,70 | 10 |
| 10 | 100,35 | 100,75 | 40 |
| 20 | 100,30 | 100,80 | 10 |

La dernière transaction a eu lieu à 10h19 à 100,60.

1. A 10h21, un ordre d'achat au marché pour 80 titres est passé. Comment est-il exécuté?

Quel est le nouveau cours coté? Quel est le prix moyen de la vente réalisée? Présentez le carnet d'ordre après cette opération.

2. A 10h23, un ordre de vente à la meilleure limite pour 40 titres est enregistré. Comment est-il exécuté? Présentez le carnet d'ordre après cette opération. Quel est le principal désavantage de ce type d'ordre?

3. A 10h25, un ordre d'achat à seuil de déclenchement 100,65 pour 10 titres est passé. Que se passe-t-il pour cet ordre? Quel est l'intérêt de ce type d'ordre?

Exercice 3 (8 points)

Une action cote actuellement 142,52 €.

Au bout de la première année de sa détention, elle rapporte un dividende inconnu D_1 . En fin de deuxième année, elle rapporte un dividende D_2 de 3€. Celui-ci croît ensuite indéfiniment au taux de croissance annuel constant de 5%.

Le coût du capital de cette entreprise est estimé à 7%.

1. Calculez le prix de cette action en deuxième année (P_2).

2. En déduire le prix de l'action au bout de la première année, ainsi que son rendement en dividende et rendement en capital en $t=2$ (c'est-à-dire pour la période entre $t=1$ et $t=2$). Quelle est sa rentabilité en $t=2$? Ce résultat vous semble-t-il cohérent?

3. Quelle devrait être la valeur du dividende D_1 , qui soit cohérente avec le prix actuel de l'action?