

Année universitaire 2018/2019
Licence 3 Économie-Gestion — Double Licence 3
Semestre 5 — Session 1 — Contrôle continu novembre 2018

Matière : FINANCE (Levy / Paquot / Schmitt / Zaparova)

Durée : 1h30

Aucun document autorisé / Calculatrice autorisée

Exercice 1 (5 points)

Vous devez évaluer une jeune entreprise dont le coût du capital est de 13% selon le scénario d'évolution des dividendes suivant : le premier dividende de 3€ sera versé dans 1 an ; il croîtra au taux de 30% par an pendant 2 ans, et ensuite au taux de 6% par an (taux de croissance de long-terme).

1. Calculer les dividendes en date 2, 3 et 4.
2. Calculer le prix de l'action en date 0, 1, 2 et 3.

Exercice 2 (7 points)

L'action LVMH cote 262.50€ le 15 octobre 2018. Le dernier paiement de dividende a eu lieu le 17 avril 2018, pour un montant de 5.40€. Les analystes tablent sur un dividende de 6€ dans 6 mois (le 15 avril 2019), de 6.50€ dans un an (le 15 octobre 2019) et de 7€ dans 18 mois (le 15 avril 2020).

Vous achetez l'action le 15 octobre 2018 et espérez la revendre pour 300€ dans 18 mois, le 15 avril 2020 après le versement du dividende.

1. Représenter le schéma des flux.
2. Écrire l'équation du TRA (taux de rendement actuariel) en actualisant les flux à la date du 15 octobre 2018 (actualisation en années ou fractions d'années, donc inutile de calculer le nombre de jours exact).
3. Résoudre cette équation et calculer le TRA. Une précision de 1% près est demandée.

Note : Si la précision de votre résultat est de 1 point de base (0,01%), vous obtenez un bonus de 1 point.

4. Quel devrait être le prix de revente minimum dans deux ans (au lieu de 300 €) pour que le TRA s'établisse à 10% ?

Exercice 3 (6 points)

Le dernier échange a eu lieu à 10h00 pour une quantité de 20 titres à 70.00, et le carnet d'ordre est le suivant :

Ordres d'achat			Ordres de vente	
Nombre de titres	Prix	Prix	Nombre de titres	
50	70.00	70.60	40	
20	69.70	70.80	40	
40	69.50	71.00	40	
10	69.30	71.20	40	
15	68.00	71.50	20	

À 10h05, l'ordre de vente (A) "à seuil de déclenchement" à 70.30 est passé pour 50 titres.

À 10h10, l'ordre d'achat (B) "à plage de déclenchement" à 70.60/71.30 est passé pour 100 titres.

À 10h15, l'ordre de vente (C) "au marché" est passé pour 100 titres.

À 10h20, l'ordre d'achat (D) "à la meilleure limite" est passé pour 50 titres.

1. Est-ce que l'ordre (A) est pris en compte par le système central de cotation ? Pourquoi ?
2. Est-ce que l'ordre (B) est pris en compte par le système central de cotation ? Pourquoi ?
3. Quel est l'ordre d'exécution des transactions ?
4. Quel est le carnet d'ordre après chacune des transactions (du point 3.) ?
5. Quel est le cours coté final après toutes les transactions réalisées ?

Exercice 4 (2 points)

Donner une définition précise d'une opportunité d'arbitrage