



Année universitaire 2019/2020
Licence 3 Économie-Gestion — Double Licence 3
Semestre 5 — Session 1 — Contrôle continu novembre 2019

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

Durée : 1h30

Aucun document autorisé / Calculatrice autorisée

Exercice 1 (5 points)

Vous devez évaluer une start-up dont vous estimez le coût du capital à 15%. Vos prédictions permettent également d'établir le scénario d'évolution des dividendes suivant : le premier dividende de 2€ sera versé dans 5 ans ; il croîtra ensuite au taux constant de 3% par an pour toujours.

1. Estimer le prix de l'action (en $t=0$) en justifiant précisément votre méthode.
2. La cotation (prix du marché) vaut 10 € par action.
 - a Recommandez-vous l'achat de cette action ?
 - b Quelle est l'hypothèse implicite de croissance des dividendes faite par le marché (on supposera les autres variables identiques à vos hypothèses) ?

Exercice 2 (5 points)

Une PME emprunte auprès de sa banque une somme de 20 000 € remboursable en 3 ans à un taux nominal de 2%. La banque exige un remboursement par *annuités constantes*.

1. Expliquer pourquoi les banques exigent généralement des PME un remboursement par *annuités constantes* plutôt qu'*in fine*.
2. Quel est le montant de l'annuité constante ?
3. Construire le tableau d'amortissement (les montants doivent être arrondis au centime près).

Exercice 3 (5 points)

Vous répondrez aux questions du QCM sur votre copie de réponses (double-feuille).

Pour chaque question, le barème est le suivant :

- Réponse correcte : $\frac{1}{2}$ point
- Réponse fausse : pénalité de $\frac{1}{4}$ point ($-\frac{1}{4}$)
- Explication justifiant en deux lignes maximum votre choix : $\frac{1}{2}$ point.

A) L'efficacité semi-forte peut être testée empiriquement par :

- a. Le calcul du coefficient de corrélation de rentabilités successives.
- b. Le calcul de la covariance entre rentabilités des titres individuels avec celles du portefeuille de marché.
- c. La vitesse d'ajustement du cours des actions après annonces de l'entreprise.
- d. Des régressions linéaires.

B) L'efficacité faible :

- a. Est compatible avec l'analyse graphique (ou chartisme).
- b. Intègre l'information contenue dans les cours passés des titres.
- c. Intègre l'efficacité semi-forte.
- d. Implique que la rentabilité espérée de tout titre est nulle.

C) L'hypothèse de marche aléatoire concerne plus spécifiquement :

- a. L'efficacité faible
- b. L'efficacité semi-forte
- c. L'efficacité semi-faible
- d. L'efficacité forte

D) Selon l'efficacité semi-forte, les investisseurs qui décident d'acheter une action après une annonce très positive concernant ce titre peuvent s'attendre à dégager une rentabilité :

- a. normale car le titre est valorisé correctement au moment de l'achat.
- b. très positive car la nouvelle information ne va impacter le cours du titre que plus tard.
- c. négative car ce type d'annonces dissimule des informations négatives.
- d. nulle car l'espérance du prochain prix est égale au prix actuel

E) L'essor d'internet et de son usage :

- a. Rend les marchés moins efficaces en raison des nouvelles réglementations.
- b. Rend les marchés plus efficaces car l'accès à l'information est plus facile et moins onéreux.
- c. Rend les marchés moins efficaces en raison de la volatilité accrue des cours boursiers.
- d. Rend les marchés plus efficaces en raison de la compétition accrue des courtiers.

Exercice 4 (5 points)

Un investisseur fait l'acquisition d'un NEU-CP d'une valeur nominale de 150 000 € le 17 mars 2019. L'échéance de ce NEU-CP est fixée au 30 juin 2019. Le taux nominal vaut 2.5% en *intérêts postcomptés*.

1. Qui émet des NEU-CP ?
2. Calculez le montant perçu par l'investisseur le 30 juin 2019.
3. Le 31 mai 2019, cet investisseur a la possibilité de vendre son NEU-CP pour 150 500 €.
 - a. Quel est le rendement exigé par le marché à cette date ? Comment interprétez-vous ce résultat ?
 - b. En supposant que l'investisseur cède le NEU-CP à cette date, quelle est la rentabilité qu'il a dégagée pendant sa période de détention (entre le 17/3/2019 et le 31/5/2019)?