

Examen Mai 2012
Finance de marché
L3
Salma Kasbi

Code :

Exercice 1 (4 points)

Les ordres passés en pré-ouverture pour l'action SAS figurent dans le carnet ci-dessous.

- 1) Déterminez le cours d'ouverture (justifiez).
- 2) Quel sera le carnet d'ordre d'ouverture?

Prix	Quantité à l'Achat	Quantité à la vente
MO	500	
75	25	100
74	50	500
72	100	300
70	100	200
65	100	100
60	200	25
57	200	
55	100	
MO		700

Exercice 2 (4 points)

Une obligation d'échéance 4 ans paie un coupon annuel de 3% sur un nominal de 100 euros. Son cours est actuellement de 98,39 euros.

- 1) Donnez l'équation permettant de calculer le taux actuariel de cette obligation.
- 2) Le taux solution de cette équation est : (entourez la bonne réponse)

Ra = 2,52%

Ra = 4,26%

Ra = 3,38%

Ra = 4,43%

- 3) Calculez la durée de cette obligation

Exercice 3 (4 points)

Un investisseur achète un Call de prime 10€ et de prix d'exercice 100€ et un put sur le même sous-jacent, de même prix d'exercice et de prime 5€. Les deux options ont la même échéance.

- 1) Présentez le profil de gain et de perte de l'investisseur à l'aide d'un graphique
- 2) Expliquez la stratégie de l'investisseur

Exercice 4 (5 points)

SAS SA, une entreprise cotée, a réalisé \$2,40 de bénéfices par action en 2009 et a distribué un dividende par action de \$1,06. La progression des dividendes a été de 7,5% par an sur les cinq années passées et la croissance attendue, à partir de 2010 est de 6% par an. L'action SAS SA a un beta de 1,05. Le taux sans risque est de 7% et la prime de risque du marché de 5,5%.

- 1) Calculez le taux de rentabilité exigé du marché
- 2) Calculez le taux de rentabilité exigé de l'action SAS SA
- 3) Calculez le cours de l'action

Exercice 5. Barrez la ou les réponses fausses (3 points)

Lors de son émission, une obligation à taux fixe présente les caractéristiques suivantes :

Valeur nominale 1000 euros, valeur de remboursement 1000 euros, valeur d'émission 1000 euros

Coupon annuel 80 euros, Echéance 15 ans

1. Nous pouvons en déduire que le taux d'intérêt sur le marché est
 - a. Egal à 8%
 - b. Supérieur à 8%
 - c. Inférieur à 8%
2. 4 mois après l'émission, le taux d'intérêt à long-terme s'établit à 9%. La valeur de l'obligation est alors
 - a. Egale à 1000 euros
 - b. Supérieure à 1000 euros
 - c. Inférieure à 1000 euros
3. 6 mois après l'émission, le taux d'intérêt à long-terme s'établit à 7%. La valeur de l'obligation est alors
 - a. Egale à 1000 euros
 - b. Supérieure à 1000 euros
 - c. Inférieure à 1000 euros