

UNIVERSITÉ DE YAOUNDE
THE UNIVERSITY OF YAOUNDE

FACULTE DES SCIENCES
ECONOMIQUES ET DE GESTION
BP. 1365 YAOUNDE
CAMEROUN

Tel: (237) 22 21 34 41 / Fax (237) 22 21 34 41



FACULTY OF ECONOMICS AND
MANAGEMENT
P.O Box 1365 YAOUNDE
CAMEROON

Tel: (237) 22 21 34 41 / Fax (237) 22 21 34 41

L3/Monnaie-Banque-Finance

UV : Finance de marché

Examen final-session de juin 2010

Questions de cours (4 points)

1. Comparer contrat à terme et future. (2 points)
2. Comparer option de vente et assurance. (2 points)

Exercice 1 (2 points)

Le prix de l'or est de 90 balbao (de Panama) par once.

- a. Si l'once d'or est cotée 100 euros, quel sera a priori le cours de change balbao/euro ?
- b. Si un balbao est actuellement coté 1,08 euro, comment pourrait-on réaliser un profit d'arbitrage ?

Exercice 2 (3 points) : Complétez les cours de change manquants dans le tableau suivant :

Projets	Euro	Dollar US	Livre sterling	Yen
Euro	1 €	1,10 €	1,62 €	0,01 €
Dollar US	0,91 \$			
Livre sterling	0,62 £			
Yen	100 ¥			

Exercice 3 (3 points)

L'action de SAPLAIT s'échange actuellement à 10.000 FCFA. On anticipe que le bénéfice par action (BPA) devrait être de 2.000 FCFA. La société a l'habitude de distribuer 60% de ses résultats en dividendes. Le solde est investi dans des projets qui rapportent du 20% par an. Cette situation devrait perdurer à l'infini.

- a. En supposant que le cours actuel de l'action reflète sa valeur fondamentale, telle qu'elle peut être calculée avec le modèle de Gordon-Shapiro, quel est le taux de rentabilité exigé par les investisseurs de SAPLAIT ? (1 point)

- b. De combien la valeur de l'action excède-t-elle ce qu'elle vaudrait si tous les bénéfices étaient distribués et rien n'était réinvesti ? (1 point)
- c. Si SAPLAIT réduisait son taux de distribution à 25%, comment évoluerait le cours de l'action ? Et si SAPLAIT ne servait plus aucun dividende ? (1 point)

Exercice 4 (4 points)

Vous possédez une cacaoyère. La récolte ne doit avoir lieu que dans deux mois, mais vous êtes inquiet quant au prix futur du cacao. Vous voulez être assuré de recevoir 1.000 FCFA par kilo de cacao, quel que soit le cours comptant dans deux mois. Votre récolte devrait représenter 125.000 kilos.

- a. Montrez les conséquences d'une prise de position courte sur le marché à terme si le cours comptant à la date de livraison est de 750 FCFA, 1.000 FCFA ou 1.250 FCFA par kilo. (1,5 points)
- b. Que se serait-il passé si vous ne vous étiez pas couvert, en supposant que les trois scénarios précédents soient équiprobables ? (1,5 points)
- c. Quelle sera la variabilité de vos recettes une fois que la couverture sera mise en place ? (1 point)

Exercice 5 (4 points)

Considérons les trois projets suivants dotés chacun d'une maturité de deux ans et de flux aléatoire, mais distribués identiquement et indépendamment chaque année :

Projets	Croissance	Stagnation	Recession
Probabilités	0.05	0.5	0.45
Projet A	2000	700	400
Projet B	750	750	750
Projet C	200	800	1500

Le taux d'actualisation est égal à 5% et les investissements initiaux sont respectivement de 400, 1.000 et 800 pour les projets A, B et C.

1. Déterminer l'espérance et l'écart type de la VAN pour chacun de ces projets. (2 points)
2. Lequel des trois projets faut-il choisir si l'on utilise le critère de Markowitz ? (2 points)