

Interrogation N°2 du module Politiques et Gestion du Risque de Change

Mai 2023

Nom : _____ Prénom : _____ Groupe : _____ Note :/10

Nb : Une bonne réponse rapporte 0,5

Une mauvaise réponse enlève 0,5

① Toutes choses égales par ailleurs, la hausse des taux d'intérêts américains et la stabilité des taux d'intérêts japonais devraient avoir pour conséquence :

- Une hausse du dollar Une baisse du dollar Une hausse de l'Euro
 Une baisse de l'Euro Une hausse du Yen Une baisse du Yen

② En janvier de l'année t, les indices représentant les taux d'inflation de deux pays A et B sont tous les deux égaux à 100. A la fin de l'année t, ces indices sont respectivement égaux à 103 et 105. Si la valeur du taux de change au comptant en janvier était 1 unité A = 1,6430 unité B et si la théorie de la parité des pouvoirs d'achat était rigoureusement respectée, le taux de change au comptant S entre les deux devises des pays A et B en décembre de l'année t devrait être tel que :

- $\frac{5\% - 3\%}{1 + 3\%} = \frac{S - 1,6430}{1,6430}$ $\frac{5\% - 3\%}{1 + 5\%} = \frac{S - 1,6430}{1,6430}$ $\frac{3\% - 5\%}{1 + 5\%} = \frac{1,6430 - S}{1,6430}$
 $\frac{5\% - 3\%}{1 + 3\%} = \frac{S - (\frac{1}{1,6430})}{(\frac{1}{1,6430})}$ $\frac{3\% - 5\%}{1 + 3\%} = \frac{1,6430 - S}{1,6430}$ $\frac{5\% - 3\%}{1 + 5\%} = \frac{S - (\frac{1}{1,6430})}{(\frac{1}{1,6430})}$

③ Une entreprise européenne détermine qu'elle a une position courte en dollar américain. Cela signifie que :

- Le montant de ses créances en dollar est supérieur à celui de ses dettes en dollar
 Le montant de ses créances en dollar est inférieur à celui de ses dettes en dollar
 L'entreprise est exposée à un risque de hausse du dollar par rapport à l'euro
 L'entreprise est exposée à un risque de baisse du dollar par rapport à l'euro

④ Une entreprise américaine possède une filiale allemande à 100 %. Cette filiale a une position longue de 100 millions d'euros et la maison mère anticipe une hausse du dollar par rapport à l'euro. Pour réduire le risque de change de l'ensemble du groupe, les responsables de la filiale allemande doivent :

- Accroître leurs emplois libellés en Euro Réduire leurs ressources libellés en Euro
 Réduire leurs immobilisations libellées en dollars Accroître leur endettement en Euro
 Réduire leur trésorerie en Euro Réduire leur endettement en dollar

⑤ Comment appelle-t-on une option exerçable uniquement à sa date d'échéance ?

- Option à l'américaine Option à l'europpéenne Option asiatique

⑥ Si le cours de la devise est supérieur au prix d'exercice :

- L'option d'achat est « dans la monnaie » L'option d'achat est « en dehors de la monnaie »
 L'option de vente est « dans la monnaie » L'option de vente est « en dehors de la monnaie »

⑦ Pour se protéger efficacement contre le risque d'une hausse très importante de l'euro, un importateur américain ayant une dette dans cette devise doit :

- Acheter une option d'achat USD/EUR Acheter une option de vente EUR/USD
 Acheter une option d'achat EUR/USD Vendre une option d'achat USD/EUR
 Vendre une option de vente EUR/USD Vendre une option de vente USD/EUR

⑧ Un exportateur européen facture en dollar américain. Pour couvrir une créance à 6 mois contre le risque dû à une variation très importante du taux de change, il doit :

- Acheter à terme du dollar contre l'euro **Acheter un PUT USD/EUR**
 Procéder à une avance en USD Vendre un CALL USD/EUR
 Vendre un PUT EUR/USD **Vendre à terme du dollar contre l'euro**

⑨ Selon la technique du termaillage, la décision à prendre face à la tendance de la devise :

- En cas d'importation, accélérer le paiement lorsque la devise s'apprécie**
 En cas d'importation, retarder le paiement lorsque la devise s'apprécie
 En cas d'exportation, accélérer le paiement lorsque la devise se déprécie
 En cas d'exportation, retarder le paiement lorsque la devise se déprécie

⑩ Un exportateur français possède des créances en dollars à 6 mois. Le taux de change au comptant est : USD/EUR = 1,0200. Le taux de change pour un terme de 6 mois est en report de 4 %. Ce taux est exprimé en pourcentage annuel. L'exportateur recourt à un organisme de prévision particulièrement fiable pour décider s'il doit ou non se couvrir contre le risque de change. Il a intérêt à se couvrir si cet organisme prévoit un taux de change au comptant dans 6 mois de :

- USD/EUR = 1,0622 **USD/EUR = 1,0390** **USD/EUR = 0,9547** USD/EUR = 1,0404