

Série d'exercices N° 3

Exercice 1 :

Complétez le texte suivant avec les mots appropriés.
 Les entreprises peuvent se procurer des ressources financières en émettant des actions ou des obligations. Ces deux sont négociés sur le marché public de la Bourse en fonction de la loi de l'offre et de la demande.
 L'action est un titre de.....représentant une fraction du d'une société. Elle donne à son détenteur, appelé, le droit de toucher une part des bénéfices. Ces bénéfices s'appellent deset varient selon les résultats plus ou moins bons de la société. En cas de résultats négatifs ou de faillite, le détenteur d'une action risque de ne pas percevoir de revenu. C'est pour cela que l'on dit qu'une action est une valeur à revenu et..... De plus, la valeur de l'action risque defortement si les résultats de l'entreprise sont mauvais. Par contre, si l'entreprise fait l'objet d'une forte croissance et/ou si elle affiche de bons résultats, le détenteur de l'action recevra des (proportionnellement au nombre d'actions détenues) et la valeur de cette actionsur le marché boursier. Si je revends cette action à un prix supérieur à mon prix d'achat, je réalise une.....
 L'obligation est un titre de.....à plus ou moins long terme. Elle confère à son propriétaire, appelé....., la qualité de de l'entreprise. En contrepartie de l'emprunt, l'entreprise s'engage à lui verser un intérêt annuel..... Voilà pourquoi on appelle l'obligation une valeur à

Exercice 2 : Différences entre l'action et l'obligation

Complétez le tableau suivant pour indiquer les différences entre une action et une obligation.

Eléments de comparaison	Action	Obligation
Qualité du détenteur		
Droits patrimoniaux du détenteur		
Droit de vote		
Type de capital du point de vue de l'émetteur (entreprise)		
Rang pour un paiement en cas de faillite		
Cours		
Durée		
Potentiel de gain du point de vue de l'investisseur		
Risques du point de vue de l'investisseur		

Exercice 3 :

1. Quiconque investit sur le marché des capitaux souhaite obtenir des revenus aussi élevés que possible. Entre les actions et les obligations, quel type de titres permet d'escompter un rendement supérieur ?
2. Quiconque investit sur le marché des capitaux souhaite également ne subir aucune perte et encourir le moins de risque possible. Le risque d'une perte élevée est-il, en principe, plus important avec des actions ou avec des obligations ?
3. Quel est le risque de l'investissement dans les obligations ?

Exercice 4 :

Un investisseur achète en bourse, par l'intermédiaire de sa banque, une obligation de la société XY; l'obligation a une valeur nominale de 1 000 DA. Le cours actuel de l'obligation s'établit à 97% et le taux du coupon est de 5%. L'obligation échoit dans 6 ans. Le coupon est versé une fois par an. Le plus récent a été réglé un jour avant que l'investisseur n'achète l'obligation.

1. A quel prix l'investisseur achète-t-il cette obligation d'une valeur nominale de 1 000 dinars?
2. A combien s'élève le paiement d'intérêts (coupon) en dinars que l'investisseur recevra une fois par an?
3. Supposons que l'investisseur ait subitement besoin d'argent. Devra-t-il attendre 6 ans jusqu'à ce que l'obligation soit remboursée à son échéance ou peut-il convertir plus tôt l'obligation en espèces?
4. L'investisseur détient-il un droit de vote à l'assemblée générale de la société XY?

Exercice 5 :

Un investisseur achète le 14 juin 2013 l'obligation DAHLI (Daewoo Algérie Hôtellerie Loisirs et Immobiliers) à 105% pour un nominal de 10000 DA. Le dernier coupon a été distribué le 11 janvier 2013.

L'obligation porte intérêt aux taux de coupons progressifs :

1 ^{ère} année 2009	2 ^{ème} année 2010	3 ^{ème} année 2011	4 ^{ème} année 2012	5 ^{ème} année 2013	6 ^{ème} année 2014	7 ^{ème} année 2015
4%	4,25%	4,75%	5,25%	5,75%	6,25%	6,75%

1. Calculez le coupon couru le 14 juin 2013 (jour de règlement livraison).
2. Quel est le prix d'achat du titre ?

Exercice 6 :

Un investisseur achète en t_0 500 obligations d'intérêt facial de 6% versé annuellement, de nominal 10 €, cotées 106% avec un coupon couru de 1,25%. Il les revend en t_1 , moins d'un an plus tard, au cours de 108% avec un coupon couru de 2,75%.

1. Calculez son gain en euros.
2. Répartissez ce gain entre la plus-value proprement dite et ce qui correspond à l'intérêt.
3. Quelle a été la durée de détention de l'obligation ?