

Correction de l'Examen du module Techniques de Gestion de Bourse

Questions de cours (1 point pour chaque élément) : Recopier la bonne réponse sur votre copie.

- 1- Un actif financier est : Un bien immatériel comme une action ;
- 2- Une action est : Un titre de propriété d'une entreprise ;
- 3- Quand j'achète l'action d'une société déjà cotée en Bourse : J'interviens sur le marché secondaire.
- 4- Acheter une obligation d'une société me permettra de détenir : Un titre de créance.
- 5- Comment appelle-t-on le marché non règlementé par une autorité, eu sein duquel les transactions se font sans intermédiaires ? le marché de gré à gré
- 6- En bourse quelle est la différence entre le marché primaire et le marché secondaire ? Le marché primaire est le marché de neuf où sont émises les valeurs mobilières pour la première fois alors que le marché secondaire est le lieu où sont négociés ces valeurs mobilières.

Exercice 1 (5 points)

La société OBLA a émis une obligation le 01/10/N-2, échéance 4ans. Sa valeur nominale est 100 UM remboursable au prix de 110 UM. Les coupons seront versés le premier octobre de chaque année avec un taux nominal de 5%.

- 1- Calculer la valeur de l'obligation, juste après le versement du coupon dans les deux hypothèses suivantes :
Hypo 1 : le taux du marché : 6%
Hypo 2 : Le taux du marché 5,5%
- 2- Conclure.

Réponse

- 1- Calcul de la valeur de l'obligation

Coupon = $100 * 5\% = 5$ UM **1point**

Maturité restante : $n = 4 - 2 = 2$ ans **1point**

Valeur de l'obligation dans l'hypothèse 1 :

$$v_0 = 5 * \frac{1 - (1,06)^{-2}}{0,06} + 110 (1,06)^{-2} = 107,07 \text{ **1point**}$$

Valeur de l'obligation dans l'hypothèse 2 :

$$v_0 = 5 * \frac{1 - (1,055)^{-2}}{0,055} + 110 (1,055)^{-2} = 108,06 \text{ **1point**}$$

Conclusion :

Une baisse des taux d'intérêt entraîne une baisse du cours de l'obligation. **1point**

Exercice 2 (9points)

PAWO est une entreprise de distribution d'électricité, les dirigeants prévoient de verser dans un an un dividende de 2,30 UM par action. Ils anticipent également une progression du cours de l'action qui pourrait atteindre 50 € dans 1 an. Le taux de rendement exigé pour un placement de même classe de risque est de 7%.

- 1) Quel devrait être la valeur de l'action aujourd'hui ?
- 2) Déterminez le rendement en dividende et la rentabilité du placement.
- 3) La rentabilité attendue correspond-elle à la rentabilité exigée étant donné le risque supporté ?
- 4) Si les dirigeants prévoient une croissance des dividendes de 2% par an, à l'infini. Quel est le prix actuel de l'action ?
- 5) En réalité, les bénéfices croîtront à un taux g_1 de 1% pendant 5ans, puis à un taux g_2 de 5% sur un horizon infini. Déterminer la valeur actuelle de l'action à ces conditions.

Réponse

1) La valeur de l'action aujourd'hui

$$v_0 = \frac{D_1}{(1+r)} + \frac{V_1}{(1+r)} = \frac{2,30}{(1+0,07)} + \frac{50}{(1+0,07)} = 2,15 + 46,73 = 48,88 \quad \text{1point}$$

2) Le rendement en dividendes $\frac{2,30}{48,88} = 0,0470 = 4,70\%$ 0,5point

La plus-value espéré est $50 - 48,88 = 1,12$ 0,5point

Le taux de la plus value est de $\frac{1,12}{48,88} = 0,0229 = 2,29\%$ 0,5point

La rentabilité du placement $= 4,70 + 2,29 = 6,99$ 0,5point

3) La rentabilité attendue est égale à la rentabilité exigée par les actionnaires 1point

4) $g = 2\%$

$$v = \frac{D_1}{r - g} = \frac{2,30}{0,07 - 0,02} = 46 \quad \text{1point}$$

5) $g_1 = 1\%$

$$D_1 = 2,30$$

$$D_2 = D_1(1 + g_1) = 2,30(1,01) = 2,323$$

$$D_3 = D_2(1 + g_1) = 2,323(1,01) = 2,346$$

$$D_4 = D_3(1 + g_1) = 2,346(1,01) = 2,37$$

$$D_5 = D_4(1 + g_1) = 2,37(1,01) = 2,39$$

$$D_6 = D_5(1 + g_2) = 2,39(1,05) = 2,50$$

3points

$$\begin{aligned} v_0 &= \frac{D_1}{(1+r)} + \frac{D_2}{(1+r)^2} + \frac{D_3}{(1+r)^3} + \frac{D_4}{(1+r)^4} + \frac{D_5}{(1+r)^5} + \frac{D_6}{0,07 - 0,05} + \frac{1}{(1+r)^6} \\ &= \frac{2,30}{1,07} + \frac{2,323}{1,07^2} + \frac{2,346}{1,07^3} + \frac{2,37}{1,07^4} + \frac{2,39}{1,07^5} + \frac{2,50}{0,02} + \frac{1}{1,07^6} = 92,89 \end{aligned}$$

1point