

Examen

Durée : 90 minutes

Aucun document autorisé (sauf dictionnaire bilingue pour les non-francophones)

Pas de calculatrice

1 Questions de cours (3 points)

Répondre très brièvement aux questions suivantes (une ou deux phrases suffisent pour chaque réponse) :

Question 1 Qu'est-ce que la structure d'un système financier ?

Question 2 Quelle est la différence entre flux de financement et stock de financement ?

Question 3 Les actions sont-elles des titres à court terme ou à long terme ?

2 Questions de compréhension (7 points)

Question 4 Qu'est-ce qu'un point mort d'inflation et pourquoi est-ce une mesure des anticipations du taux d'inflation futur ?

Question 5 Citez et expliquez deux types de différence entre des obligations qui peuvent entraîner une différence entre leurs taux d'intérêt à la même date.

Question 6 Définissez l'hypothèse d'efficience du marché boursier, et citez et expliquez un élément empirique en faveur de cette hypothèse et un élément empirique en sa défaveur.

Question 7 Qu'est-ce que la valeur nette (ou actif net ou fonds propres) d'une entreprise, et pourquoi permet-elle de réduire les problèmes d'anti-sélection et d'aléa moral ?

3 Exercices (10 points)

Question 8 Ecrivez l'équation définissant implicitement le taux actuariel d'une obligation à 15 ans de coupon annuel 150 euros et de valeur faciale 1500 euros, qui se vend au prix de 3000 euros. Existe-t-il un unique taux actuariel solution de cette équation ?

Question 9 Tracez les courbes d'offre et de demande d'obligations dans le plan dont l'axe des abscisses représente la quantité d'obligations et l'axe des ordonnées le prix des obligations. On considère une hausse des dépenses publiques, financées par émission d'obligations d'État et déclenchant une expansion conjoncturelle. Quel est l'effet de cette hausse sur la

courbe de demande d'obligations? Quel est son effet sur la courbe d'offre d'obligations? En déduire son ou ses effet(s) possible(s) sur le taux d'intérêt.

Question 10 Soient deux économies, l'une appelée "domestique" et l'autre "étrangère", en régime de change flexible. On considère des anticipations de renforcement futur des barrières commerciales protégeant l'économie étrangère (par exemple des anticipations de hausse future des droits de douane imposés par l'économie étrangère sur ses importations), toutes choses égales par ailleurs. Quel en est l'effet sur le taux de change futur anticipé de l'économie domestique, et pourquoi? En déduire son effet sur le taux de change actuel de l'économie domestique (en utilisant soit la condition de parité des taux d'intérêt, soit une analyse graphique). Comment sont modifiées vos réponses si les anticipations de renforcement futur des barrières commerciales protégeant l'économie étrangère sont accompagnées d'une hausse du taux d'intérêt étranger actuel décidée par la banque centrale étrangère?