

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 Si vous détenez 1% des actions d'une entreprise, recevez-vous 1% des dividendes qu'elle verse, ou bien 1% des bénéfices qu'elle fait, ou bien les deux ?

Question 2 Quelle est la différence entre marché monétaire et marché des capitaux ?

Question 3 Qu'appelle-t-on l'effet Fisher ?

2 Questions de compréhension (8 points)

Répondre brièvement aux questions suivantes :

Question 4 Si l'Etat annonce qu'il garantit le paiement des dettes d'une entreprise en cas de faillite, comment vont évoluer les taux d'intérêt sur les obligations de cette entreprise, comment vont évoluer les taux d'intérêt sur les obligations du Trésor, et pourquoi ?

Question 5 Pourquoi représente-t-on habituellement le cours des actions dans le temps en utilisant une échelle logarithmique plutôt que linéaire ?

Question 6 Citez et expliquez deux raisons pour lesquelles le taux de change est souvent très volatile à court terme.

Question 7 Pourquoi l'Etat réglemente-t-il la production et la diffusion d'informations sur les marchés financiers ?

3 Exercices (9 points)

Question 8 Ecrivez l'équation définissant implicitement le taux actuariel d'une obligation à 10 ans de coupon annuel 200 euros et de valeur faciale 1000 euros, qui se vend au prix de 2000 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 récession économique, qui à la fois appauvrit tous les individus et augmente le risque de non-remboursement des prêts. Quel est l'effet de cette récession 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 une hausse de la productivité future anticipée dans l'économie étrangère, 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).