

Exercice - Chap 14

Ex 1

Une entreprise cotée fait un bénéfice de 120 millions d'euros pour un capital social composé de 100 millions d'actions. Chaque action a une valeur nominale de 15 €. La cotation boursière de la société est de 5 milliard d'euros.

1) Quel est le bénéfice par action de cette société ?

2) Quel est le price earning ratio de cette société ?

Ex 2

Pour un titre, il est coté aujourd'hui 120 €. Il rapporte de manière stable 4 € de dividendes chaque année. On considère que le taux sans risque des marchés est et sera stable dans les années à venir, à 2 %. Ce taux pourra servir pour actualiser les flux futurs.

1) Donner la valeur actuelle des dividendes que permettra de générer le titre sur n périodes. On pourra tirer une forme générique en utilisant la somme des termes d'une suite géométrique.

2) Faire tendre n vers l'infini pour avoir la valeur des flux actualisés.

3) Conclure sur l'opportunité d'acheter le titre sur un horizon infini.

Ex 3

Une entreprise vend des marchandises aux Etats-Unis. Elle a obtenu une créance de 170 000 \$ qui sera acquittée le 12/01/N. A cette date, les fonds seront convertis en euros. Le cours du dollars est actuellement de 0,85 €, mais le contexte économique et politique est très changeant et pourrait conduire à des évolutions importantes du taux de change dans les prochains jours.

1) Quelle serait la conséquence d'un taux de change à 0,75 \$ au 12/01/N ? D'un taux de change à 0,95 au 12/01/N.

L'entreprise pourrait obtenir une option pour vendre des dollars contre des euros pour un montant de 170 000 \$ au 12/01/N, à un taux de 0,85 \$. Cette option coûterait 4 500 €.

2) Quel serait la conséquence de l'achat de cette option si le \$ est à 0,85 € le 12/01/N ? Si le \$ est à 0,95 € ? A 0,75 € ?

3) Quel(s) autres moyens de couverture pourrait utiliser l'entreprise ?

Ex 4

On considère 3 titres cotés à la Bourse de Paris :

	LVMH	Air Liquide	Compagnie Mt Blanc	CAC 40	Rendement LVMH	Rendement Air Liquide	Rendement Cie Mt Blc	Rendement CAC
2019-03-01	322,36	100,50	136,91	5 350,53	-	-	-	-
2019-04-01	343,16	105,11	135,94	5 586,41	0,06	0,05	-0,01	0,04
2019-05-01	336,72	98,86	135,94	5 207,63	-0,02	-0,06	0,00	-0,07
2019-06-01	372,22	111,86	144,68	5 538,97	0,11	0,13	0,06	0,06
2019-07-01	373,22	113,64	138,86	5 518,90	0,00	0,02	-0,04	0,00
2019-08-01	360,39	115,14	139,83	5 480,48	-0,03	0,01	0,01	-0,01
2019-09-01	362,63	118,73	134,97	5 677,79	0,01	0,03	-0,03	0,04
2019-10-01	380,38	119,10	135,94	5 729,86	0,05	0,00	0,01	0,01
2019-11-01	405,04	123,05	136,91	5 905,17	0,06	0,03	0,01	0,03
2019-12-01	411,90	126,20	133,03	5 978,06	0,02	0,03	-0,03	0,01
2020-01-01	395,30	130,75	135,00	5 806,34	-0,04	0,04	0,01	-0,03
2020-02-01	412,35	137,90	139,00	6 104,73				0,05

1. Vérifier le calcul du rendement des titres et compléter les rendements pour le 01/02/2020.

On sait que les dividendes de 2019 des différents titres sont : 4 € pour la Compagnie du Mont Blanc (versé en décembre 2019), 6.80 pour LVMH, 2.7 pour air Liquide

2. Calculer le PER pour chacun des titres. Quelle conclusion peut-on en tirer ? Comment s'interprète ce ratio.

On considère que sur les marchés, le taux sans risque est de 1,2 %

3. Calculer le bêta de l'action Cie du Mont Blanc, calculer le bêta de l'action Air Liquide, que peut-on en conclure ?

4. Proposer un portefeuille d'investissement sur le marché.