

Examen de gestion financière
Mars 2016

Application n°1
Question de cours sur 4 points

1. Le TBB correspond au taux des bourses belges
Vrai Faux
2. Une obligation est un titre de propriété donnant un droit de regard sur la gestion de l'entreprise
Vrai Faux
3. Le taux de rendement actuariel brut d'un placement obligataire est supérieur au taux facial du titre lorsque le prix d'émission est supérieur à la valeur faciale.
Vrai Faux
4. Un emprunt obligataire entraîne une amélioration de l'effet de levier financier lorsque la rentabilité économique de l'entreprise est supérieure au coût de la dette.
Vrai Faux

Application n° 2 (10 points)

1. Déterminer le montant de l'intérêt couru
 $1,15\% \cdot 100\text{€} = 1\text{€}15$ (1 point)
2. Cc sur $102j+3j = 105j$ donc $4\% \cdot 105/365 = 1.15\%$ (2 points)
3. Déterminer le prix de souscription pour un investisseur potentiel en date du 5 août.
 $105,63\% + 1,15\% = 106,78\%$
soit **106€78** puisque la VN est de 100€. (2 points)
4. En supposant que le prix d'émission était de 95%, quel est le taux de rendement d'un obligataire ayant acquis son titre le 25 avril N et remboursé « in fine » en date du 25 avril N+6 ?
 $95 = 4 \cdot [1 - (1+k)^{-6}] / k + 100 (1+k)^{-6}$ (2 points)

Commentaire (2 point)

On en tire $k=4,98\%$ (non demandé)

5. Qu'est-ce qu'une « OAT » ? = **obligation assimilable du Trésor. (1 point)**

Application n° 3 (6 points)

1. Quels effets la société devrait-elle porter à l'escompte ?

Effets de 80 000, 65 500, 21 000 à échéance du 15 juin et effets de 40 000 à échéance du 20 juin. Soit un total de 206 500€ ce qui comble le découvert et qui ont l'échéance la + proche.

Découvert

Du 24 mai jusqu'au 12 juin inclus = 19 jours + 1j banque = 20 j

$200\ 000 \cdot 6,85\% \cdot 20/365 = 750\text{€}68$

$\text{CPFD} = 200\ 000 \cdot 0,05\% \cdot 2 = 200$

TOTAL AGIO = 950€68 (3 points)

2. Calculer le taux de revient réel du découvert = **8.67% (2 point)**