



UNIVERSITE D'ABOMEY CALAVI
HAUTE ECOLE
REGIONALE DE COMMERCE INTERNATIONAL (HERCI)
EPREUVE DE GESTION FINANCIERE



Examen Durée : 1H 30mn
2018-2019

Filière : Tronc commun deuxième année

Enseignants : Pr. Emmanuel HOUNKOU/ AGBOVOEDO Joress

Questions de cours

- 1- Démontrer la deuxième proposition de GORDON et SCHAPIRO tout en précisant les limites du modèle.
- 2- Parmi les risques ci-dessous énumérés lesquels sont systématiques ou spécifiques :
 - a. le PDG d'une entité disparaît dans un accident d'avion ;
 - b. la copine d'un étudiant le laisse après deux ans passé ensemble ;
 - c. la maison à louer construite par votre père s'est effondrée suite à une catastrophe naturelle ;
 - d. l'ingénieur le plus doué de la division « Recherche et Développement » part chez la concurrence.

Cas unique

Monsieur Joalino détient dans son portefeuille trois titres A, B et C dont les rendements espérés sont respectivement de 20%, 30% et 26%. La matrice de covariance des trois titres se présente comme suit:

TITRES	A	B	C
A	30%	-	-
B	4%	25%	-
C	5%	8%	23%

Il compte investir 400000f dans le titre A, 350000f dans le titre B et 250000f dans le titre C.

Travail à faire:

- 1- Déterminer le rendement espéré de son portefeuille.
- 2- Calculer le risque de son portefeuille.
- 3- Quel serait le niveau de risque si le portefeuille est équipondéré?
- 4- Aider Monsieur Joalino à choisir les deux meilleurs titres en considérant qu'il a de l'aversion pour le risque.
- 5- Calculer sur la base de la question n°4 le nouveau rendement du portefeuille. Démontrer qu'il s'agit toujours de la rentabilité financière calculée en analyse financière ou en diagnostique financière.
- 6- Monsieur Joalino décide d'emprunter à la banque une somme de 500000f au taux d'intérêt de 15% remboursable in fine; dans le but d'investir la totalité de sa richesse dans le titre le plus rentable.
Calculer son rendement et son risque.
- 7- Expliquer à partir de l'effet de levier financier l'augmentation de rendement de portefeuille induit par le recours à l'endettement.

Bon Rendement