

Exercice du cours Gestion Financière : « Investissements boursiers »

L'objet de cet exercice est d'étudier comment les différents types d'ordres peuvent être utilisés pour investir en actions, gérer les risques d'un portefeuille d'actions et profiter des anticipations de marché. La mesure de la rentabilité d'un investissement boursier est aussi abordée.

Monsieur Stock est un investisseur particulier (non professionnel) qui s'intéresse de temps en temps à son portefeuille boursier. Monsieur Stock souhaite acheter des actions de l'entreprise ASZ. Cette entreprise cotée sur le Premier Marché présente une bonne liquidité pour ses actions.

A) Ordres de Bourse

Question 1 : donner la définition et les caractéristiques (notamment en terme de risque pour l'investisseur) des ordres suivants :

- Ordre à tout prix (aussi appelé ordre au marché),
- Ordre au prix du marché (aussi appelé ordre à meilleure limite),
- Ordre à cours limité,
- Ordre à seuil de déclenchement.

B) Ordres de Bourse, gestion des risques et anticipations de marché

Début février, le cours de l'action de l'entreprise ASZ se situe autour de 10 €, un niveau jugé relativement bas par Monsieur Stock. Décidé à investir, Monsieur Stock passe un ordre au prix du marché pour l'achat de 2 000 actions. Juste avant le passage de cet ordre, le 4 février à 10H35, le carnet d'ordres présentant les cinq meilleures offres à l'achat et à la vente était le suivant :

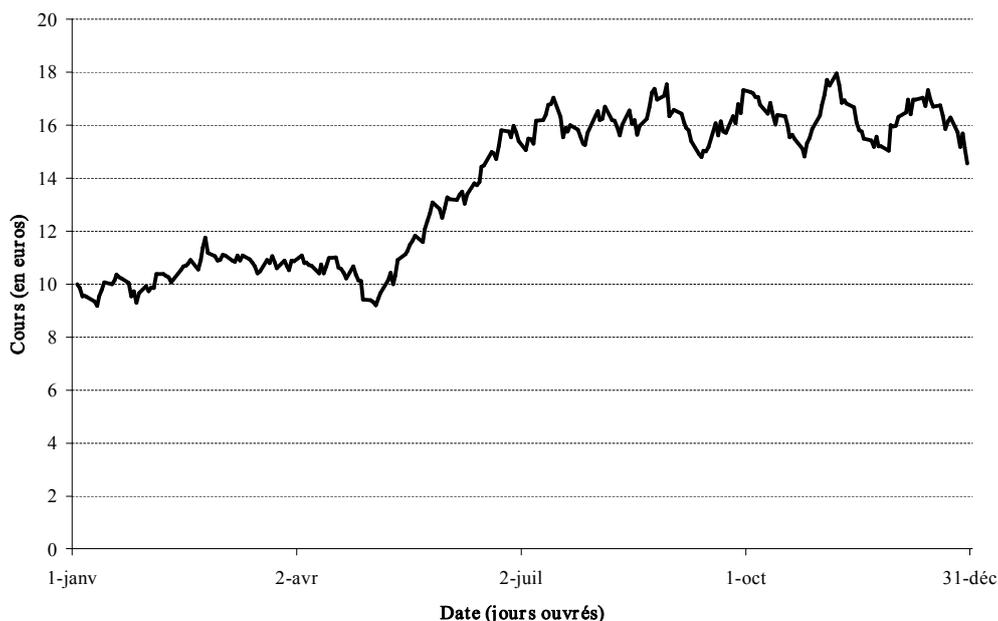
ASZ - 4 février - 10H35

	Ordres	Quantité	Cours		Cours	Quantité	Ordres	
Achat	1	800	9,90		10,00	800	2	Vente
	2	680	9,89		10,02	530	1	
	2	1 020	9,85		10,05	1 960	1	
	1	2 000	9,80		10,07	185	3	
	1	128	9,70		10,10	3 000	1	

Question 2 : déterminer l'impact de l'ordre de Monsieur Stock sur le carnet d'ordres. On donnera l'état du carnet d'ordres juste après le passage de l'ordre.

Suite de l'énoncé : le 4 février, Monsieur Stock aura finalement acheté pour 1 000 actions de l'entreprise ASZ. Comme le montre le graphe ci-dessous, après une forte hausse au deuxième trimestre, le cours oscille depuis début juillet entre 14 € et 18 €. Mi-décembre, Monsieur Stock croît encore à une hausse du cours mais il souhaite aussi se protéger contre une forte baisse estimant qu'une plus-value de son investissement de 40% est tout à fait satisfaisante. Il estime aussi que la nouvelle hausse pourrait véritablement s'amorcer si le cours dépassait le seuil des 17 €. Dans ce cas, Monsieur Stock aimerait renforcer sa position de 1 000 actions supplémentaires.

Evolution du cours de l'entreprise ASZ



Question 3 : quel type d'ordre conseiller à Monsieur Stock pour limiter ses pertes tout en profitant du potentiel de hausse du titre ?

Question 4 : quel type d'ordre conseiller à Monsieur Stock pour renforcer sa position selon son anticipation de l'évolution du cours ?

C) Calcul du taux de rentabilité de l'investissement

Mi-décembre, Monsieur Stock a placé deux ordres de vente à seuil de déclenchement pour 500 actions chacun et pour des seuils respectifs de 13,50 € et de 14 €. La validité de ces ordres est fin janvier de l'année suivante. L'un des ordres a été exécuté le 3 janvier et l'autre le 14 janvier.

La banque de Monsieur Stock prélève une commission à l'achat et comme à la vente. Cette commission est égale à 0,15% de la valeur des titres achetés ou vendus.

Les transactions sur l'action ASZ (ordres d'achat et de vente exécutés) sont soumises à l'impôt de Bourse. La base de calcul est le montant de la transaction (hors commissions). Le taux d'imposition est de 0,3% jusqu'au seuil de 153 000 € et de 0,15% au-delà, avec un abattement de 23 € et un plafond de 610 €. L'impôt de Bourse ainsi calculé est arrondi à l'euro le plus proche.

La commission de la banque et l'impôt de Bourse éventuel sont débités le jour de la transaction.

Question 5 : déterminer la séquence de flux de l'investissement de Monsieur Stock. On décomposera l'investissement en l'achat de 1 000 actions en février et en la vente en deux fois de ces actions en janvier de l'année suivante. On précisera le montant et la date exacts des flux ainsi que la fréquence utilisée pour la séquence de flux (fréquence journalière, hebdomadaire, mensuelle, etc.). On supposera que les années ne sont pas bissextiles (et contiennent donc 365 jours calendaires) et on notera que 333 et 344 sont des nombres premiers entre eux.

Question 6 : calculer le taux de rentabilité interne (TRI) de l'investissement. Le TRI étant un taux période, on précisera la durée de cette période. On exprimera aussi le TRI sous la forme d'un taux annuel. On précisera les conventions utilisées pour le calcul du taux annuel.