



SOMMAIRE

| | <u>page</u> |
|--|-------------|
| • Un mécanisme efficace de confrontation de l'offre et de la demande _____ | 6 |
| • Quelques rappels économiques de base_____ | 6 |
| • Avant : le financement de l'économie par le système bancaire_____ | 14 |
| • Maintenant : le financement de l'économie par les marchés financiers_____ | 15 |
| • Brève histoire des marchés financiers : Trente siècles en huit pages... _____ | 19 |
| • A quoi ça sert ? _____ | 27 |
| • L'allocation optimale du capital_____ | 28 |
| • Le financement de l'économie : marchés des changes, marchés monétaires, obligataires et boursiers_____ | 29 |
| • La rémunération de l'épargne : la valeur temps de l'argent et la structure des taux d'intérêt_____ | 42 |
| • Le couple Risque & Rentabilité : le Modèle d'Evaluation des Actifs Financiers (MEDAF)_____ | 62 |
| • La diversification de l'épargne : la Théorie du Portefeuille_____ | 70 |
| • La couverture des risques : les marchés dérivés_____ | 74 |
| • L'impact de l'euro sur les marchés_____ | 81 |
| • Comment ça fonctionne ? _____ | 85 |
| • La Théorie des Marchés Efficients_____ | 85 |
| • Marchés primaires et secondaires, marchés organisés et de gré à gré_____ | 88 |

| | |
|--|-----|
| • Les instruments financiers | 90 |
| ▪ La valeur d'entreprise : des dettes et des capitaux propres | 90 |
| ▪ Les actions : création de valeur | 92 |
| ▪ Les obligations : risque de solvabilité & risque de taux | 97 |
| ▪ Le change à terme : équilibre emprunt & dépôt des deux devises | 102 |
| ▪ Les produits hybrides et les produits dérivés | 103 |
| • Qui sont les acteurs ? | 107 |
| • Les autorités de marché : AMF et Euronext | 107 |
| • Les émetteurs | 115 |
| ▪ L'Etat et les collectivités : référence du taux sans risque et financement des déficits publics | 115 |
| ▪ Les entreprises : appel public à l'épargne et financement de la croissance | 128 |
| • Introductions en bourse & augmentations de capital | 128 |
| • Emissions obligataires | 133 |
| • Offres publiques (OPRA, OPA, OPE, OPR-RO,...) | 137 |
| • Les investisseurs : résidents & non-résidents, gestion directe ou déléguée, collective ou discrétionnaire | 141 |
| ▪ Résidents & non-résidents | 141 |
| ▪ Les zinzins (investisseurs institutionnels : caisses de retraite, assurances, OPCVM, hedge funds,...) | 144 |
| ▪ Les styles de gestion boursière | 156 |
| ▪ Les particuliers en direct | 167 |
| • Les intermédiaires | 179 |
| ▪ Banques et entreprises d'investissement : rôle essentiel sur les marchés primaire et secondaire | 179 |
| ▪ Le rôle des analystes : évaluer | 181 |
| • Analyse fondamentale et analyse technique | 181 |
| • L'évaluation d'entreprise : approches patrimoniale, comparative et intrinsèque – Un art, plus qu'une science ! | 184 |

| | |
|---|------------|
| • « Marchéisation » de l'économie globalisée, désintermédiation bancaire et le nouveau rôle des banques | 189 |
| • La globalisation des marchés : l'argent n'a pas de frontières, et pour cause ! | 189 |
| • La bourse, un marché d'anticipation par excellence : le baromètre de la stratégie des Etats et des entreprises | 203 |
| • Le nouveau rôle des banques : du bilan au hors-bilan – conseil & gestion d'actifs – Plus de commissions, moins de risques ! | 208 |
| • Les excès des marchés | 213 |
| • Anatomie d'une crise boursière | 213 |
| • Les marchés financiers ne sont pas malhonnêtes. Les hommes, si ! | 225 |
| • Typologie des systèmes de gouvernance des marchés | 227 |
| ▪ Le mécanisme de marché lui-même comme premier système de gouvernance | 227 |
| ▪ La régulation économique (institutions supranationales, banques centrales, réglementations boursières, normes comptables internationales,...) | 228 |
| ▪ Les mouvements sociétaux (Alter mondialisme & ATTAC, Investissements Socialement Responsables & agences de notation de développement durable,...) | 234 |
| • Les 10 principes de l'économie | 237 |
| Annexes | 239 |
| L'Avantage Comparatif de Ricardo | 239 |
| Produits dérivés & hybrides (futures & options, obligations convertibles) | 244 |
| Les 3 principes de la finance d'entreprise moderne : décision d'investissement, décision de financement et politique de distribution. Un seul objectif : maximiser la valeur d'entreprise | 251 |
| Les fonctions de la Gouvernance d'Entreprise : un système de garde fou | 252 |
| Les bulles les plus célèbres, les prédicteurs de crise et les moyens de les éviter | 255 |
| Glossaire | 259 → 266 |
| Lexique SFAF & CLIFF | (61 pages) |