

Table des matières

Les auteurs	15	
Préface	17	
Avant-propos	19	
Chapitre 1	Circuit économique et indicateurs macroéconomiques	21
1.	La finance et les marchés dans le circuit économique	21
1.1.	La notion de circuit économique	21
1.2.	Les principales politiques économiques	24
2.	Le rôle des marchés de capitaux dans une économie	26
2.1.	Financement et allocation des ressources	27
2.2.	Fixation des prix	28
2.3.	Couverture des risques	29
2.4.	État synoptique des marchés	29
3.	Les principaux indicateurs macroéconomiques	30
3.1.	Le PIB et les autres agrégats	31
3.2.	La croissance	32
3.3.	L'inflation	33
3.4.	La consommation et l'investissement	33
3.5.	Les taux d'intérêt	34
3.6.	Les balances et les soldes	37
3.7.	Le chômage	38
3.8.	Les indicateurs de confiance	39
Activités		41
Validation des fondamentaux		41
Exercices intermédiaires et avancés sous Excel		43
Corrigé des activités		44
Corrigé du QCM		44
Corrigé des exercices		45
Chapitre 2	Outils mathématiques et statistiques appliqués à la finance	47
1.	Mathématiques financières	47
1.1.	Valeur temps de la monnaie et taux d'intérêt	47
1.2.	Valeur future et valeur actuelle	48
1.3.	Les annuités	50
1.4.	Les emprunts	51
1.5.	Les critères de décisions d'investissement	53

6 Introduction à la finance de marché

2. Statistiques descriptives	54
2.1. Vocabulaire de la statistique	54
2.2. Mesures de tendance centrale	55
2.3. Mesures de dispersion	56
2.4. La loi normale	58
2.5. Les régressions linéaires	60
Activités	63
Validation des fondamentaux	63
Exercices intermédiaires et avancés sous Excel	65
Corrigé des activités	67
Corrigé du QCM	67
Corrigé des exercices	68

Chapitre 3

Le marché des actions	69
1. Le marché financier	69
1.1. Le marché primaire et le marché secondaire	69
1.2. Marchés organisés, marchés OTC, SMN	70
2. Les différents types d'actions	74
2.1. Les droits des actionnaires	74
2.2. L'action ordinaire	74
2.3. L'action de préférence	75
2.4. L'action à bon de souscription d'action	75
3. L'introduction en Bourse	76
3.1. La technique d'introduction	76
3.2. État synoptique des différents marchés de cotation	77
3.3. Alternext : un marché dédié aux moyennes entreprises	78
4. Les augmentations de capital	79
4.1. Le bilan d'une entreprise et la notion de capitaux propres	79
4.2. Les augmentations de capital	80
5. Le marché secondaire : la Bourse	82
5.1. Le marché gouverné par les prix ou par les ordres	82
5.2. Le déroulement d'une journée de cotation	84
5.3. Les ordres à règlement différé : vente à découvert	86
5.4. Exemple de cote	87
6. Les offres publiques	88
6.1. Les OPA/OPE/OPR	88
6.2. Les moyens de défense	90
7. Les organismes de placement collectif	91
8. Les indices	92
Activités	93
Validation des fondamentaux	93
Exercices intermédiaires et avancés sous Excel	95

Corrigé des activités	97
Corrigé du QCM	97
Corrigé des exercices	98

Chapitre 4	Le marché monétaire	99
	1. Le marché monétaire	99
	1.1. Caractéristiques du marché monétaire	99
	1.2. Les taux d'intérêt	102
	2. La BCE	104
	2.1. Le rôle de la BCE	104
	2.2. Les outils de pilotage de la politique monétaire	105
	3. Les instruments financiers du marché monétaire	109
	3.1. Les titres de créances négociables	109
	3.2. Les swaps de taux d'intérêt	110
	Activités	113
	Validation des fondamentaux	113
	Exercices intermédiaires et avancés sous Excel	115
	Corrigé des activités	117
	Corrigé du QCM	117
	Corrigé des exercices	118

Chapitre 5	Le marché obligataire	119
	1. Définition et étapes d'un lancement d'emprunt	119
	1.1. L'obligation : un titre de créance	119
	1.2. Les techniques de lancement d'emprunt	123
	1.3. <i>Rating</i> et agences de notation	125
	2. Le marché secondaire	126
	2.1. La notion de coupon couru et la cotation au pied de coupon	126
	2.2. La relation cours des obligations et taux d'intérêt	126
	2.3. Le rôle des teneurs de marché	127
	3. Les concepts mathématiques des obligations à taux fixe	127
	3.1. Le taux de rendement actuariel	127
	3.2. La sensibilité	128
	3.3. La duration	129
	3.4. L'immunisation	130
	3.5. La convexité	132
	3.6. Synthèse sur les concepts élémentaires de la gestion obligataire	132
	4. Les différents types d'obligation	133
	4.1. Les obligations d'État	133
	4.2. Les obligations à coupon zéro	134

8 Introduction à la finance de marché

4.3. Les obligations foncières	134
4.4. Les obligations hybrides	135
4.5. Les Obligations Subordonnées Remboursables en Actions Nouvelles ou Existantes (Osrane)	136
5. Les obligations à taux variable	136
5.1. Les différents taux	136
5.2. La gestion des obligations à taux variable	138
6. Application des concepts sur le marché secondaire	139
Activités	143
Validation des fondamentaux	143
Exercices intermédiaires et avancés sous Excel	145
Corrigé des activités	147
Corrigé du QCM	147
Corrigé des exercices	148

Chapitre 6

Gestion de portefeuille	149
1. Profils des clients	149
1.1. Types d'investisseurs	149
1.2. Les objectifs et contraintes d'investissement	150
2. Allocation des actifs financiers	152
2.1. Les classes d'actifs	152
2.2. Les types de gestion	154
2.3. La valorisation des actifs financiers	157
3. La construction d'un portefeuille	160
3.1. La performance d'un portefeuille	160
3.2. Le risque d'un portefeuille	160
3.3. Corrélation et diversification de portefeuille	161
3.4. Optimisation d'un portefeuille	162
3.5. L'impact des liquidités dans le portefeuille	163
3.6. Les ratios de performance	166
Activités	167
Validation des fondamentaux	167
Exercices intermédiaires et avancés sous Excel	171
Corrigé des activités	173
Corrigé du QCM	173
Corrigé des exercices	174

Chapitre 7

Gestion des risques et produits dérivés	175
1. Le processus de gestion des risques	175
1.1. Identification des risques	175
1.2. Les mesures de risque	177
1.3. La gestion des risques	179

2. Les produits dérivés	180
2.1. Les contrats à terme	181
2.2. Les options	185
Activités	195
Validation des fondamentaux	195
Exercices intermédiaires et avancés sous Excel	197
Corrigé des activités	200
Corrigé du QCM	200
Corrigé des exercices	201
Chapitre 8 Le marché des changes	203
1. Le système monétaire international	203
1.1. De Bretton Woods aux accords de la Jamaïque	203
1.2. Le système des changes actuel	204
2. Les notions de change au comptant et à terme	205
2.1. Les intervenants	205
2.2. La cotation au comptant ou spot	206
2.3. La formation des cours sur le terme	208
3. Les risques de change	210
3.1. Risque et position	210
3.2. Les couvertures internes du risque de change	211
3.3. Les couvertures externes du risque de change	212
Activités	217
Validation des fondamentaux	217
Exercices intermédiaires et avancés sous Excel	219
Corrigé des activités	220
Corrigé du QCM	220
Corrigé des exercices	221
Bibliographie sélective	223
Index	225