

Fondements de Finance

Introduction

Cours proposé par
Fahmi Ben Abdelkader ©

Décembre 2012
Version étudiant



1 Informations pratiques et règles de fonctionnement

Les modalités d'évaluation
Les règles de fonctionnement en cours
Contact et Communication
Supports de cours et livre de référence (MyFinanceLab)

2 Préambule : la finance en question ?

Qu'est ce que la finance ?
La crise financière et ses origines
La « Finance » remise en question
Est-ce que ça vaut encore la peine ?

3 Introduction au cours : un premier aperçu de la finance

L'entreprise et ses objectifs
Le financier d'entreprise
Les marchés financiers
Les titres financiers

Modalités d'évaluation

% de la note totale

Examen Intermédiaire

40%

Examen Final

60%

Note Totale du cours de fondements de finance

100%



NB1. Une **note minimale de 8/20** est exigée à l'examen final quelque soit la moyenne obtenue

NB2. **Homework en ligne: Obligatoire**

Les absences

Les absences sont exclusivement gérées par l'administration

3^{ème} absence =



A partir de la 3^{ème} absence, l'étudiant sera exclu de cours, et ne sera pas autorisé à passer les examens.

Les seules absences autorisées lors des contrôles et examens sont celles justifiées par un cas de force majeure dûment attesté

Les trois règles d'or



BE ON TIME : Arriving late three times counts as an unexcused absence

➔ **3 retards (R) = 1 absence (A)**



➔ **Utilisation en cours = confiscation**



➔ **L'ordinateur portable est interdit en cours, sauf autorisation exceptionnelle du professeur**



dreamstime.com

fahmi.students@gmail.com



Objet du mail : n° du groupe / nom / objet

Seulement en cas d'urgence : fbenabdelkader@escpeurope.eu

Ma page web: www.fbenabdelkader.com

My Finance Lab : Plateforme interactive de l'éditeur de notre Manuel de référence

myfinancelab.mathxl.com/Student/Dashboard.aspx

myfinancelab Course Home Help S Fahmi Ben Ab

Finance Pre-master - M. Ben Abdelkader

My Courses

Student

- Course Home
- Quizzes & Tests
- Study Plan
- Homework
- Results
- Calendar
- Spreadsheets
- Finance News
- Textbook Resources

Instructor

- Course Manager
- HW & Test Manager
- Study Plan Manager
- Gradebook
- Home Page Manager
- Instructor Resources

Hide Navigation Buttons

March

S M T W T F S

25 26 27 28 29

Mar 30, 2012
HW - Time value of money (2/2) (Overdue)
HW - Interest rates (1/2) (Overdue)

Upcoming Assignments...

Apr 05 HW - Interest rates (2/2) Next Due **05 : 08**

My Course Documents

Announcements

[View All Announcements](#)

Welcome to MyFinanceLab

- Use the **Study Plan** to practice on your own and prepare for exams. To learn more, click **How To Study On Your Own**.
- Need help? Visit **Textbook Resources** for MyFinanceLab help and book-purchase options.
- Get **news and videos** updated daily from **abc NEWS** and **FINANCIAL TIMES**.

HW - Time value of money Friday, March 16

Dear students,

The homework "Time value of money" has been posted on MyFinanceLab.

Please ensure that all work is completed by the due date... [more >](#)

My Results

Overall Score: No Results Yet 0%

Course Timeline: 100% 80% Scores

No assignments submitted yet. Do assigned work to raise your score!

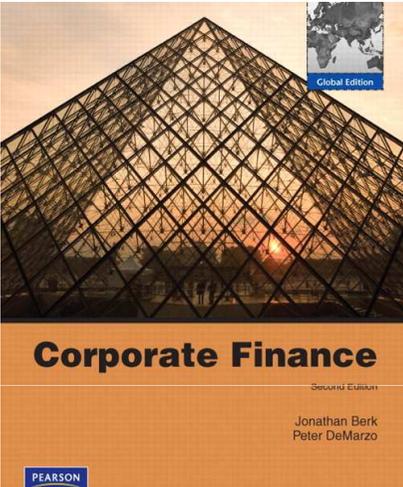
2/16/12 Date Submitted 4/16/12

My Progress

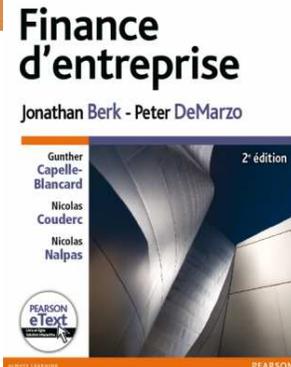
Homework % Submitted 0/5

Study Plan 0/0

0% work done
0 Study Plan questions worked
0 sections mastered



Corporate Finance
Global Edition
Jonathan Berk
Peter DeMarzo
PEARSON



Finance d'entreprise
2^e édition
Jonathan Berk - Peter DeMarzo
Gunter Capelle-Blancard
Nicolas Couderc
Nicolas Nalpas
PEARSON eText

Homework



Homework & tests sur MyFinanceLab:

- **Chaque semaine (obligatoire)**
- **Délai (Une fois le délai passé, le homework ne sera plus disponible)**
- **« -1 » sur la note du contrôle continu pour chaque non rendu**

1 Informations pratiques et règles de fonctionnement

Les modalités d'évaluation
Les règles de fonctionnement en cours
Contact et Communication
Supports de cours et livre de référence (MyFinanceLab)

2 Préambule : la finance en question ?

Qu'est ce que la finance ?
La crise financière et ses origines
La « Finance » remise en question
Est-ce que ça vaut encore la peine ?

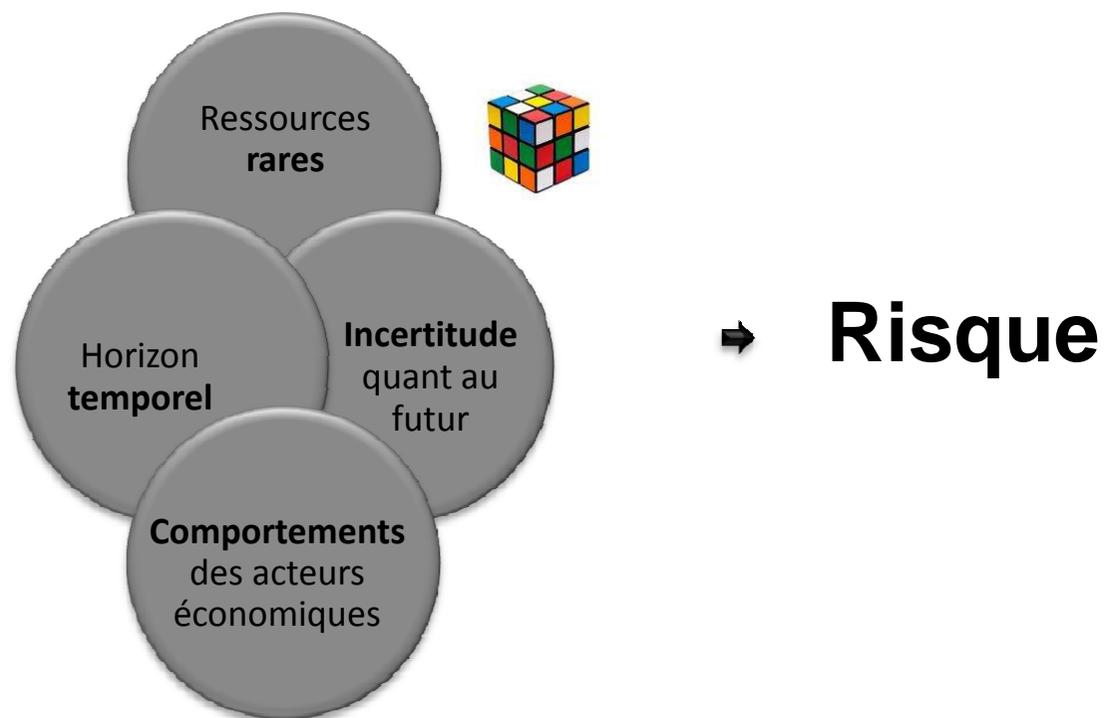
3 Introduction au cours : un premier aperçu de la finance

L'entreprise et ses objectifs
Le financier d'entreprise
Les titres financiers et les marchés financiers

Tentative de définition

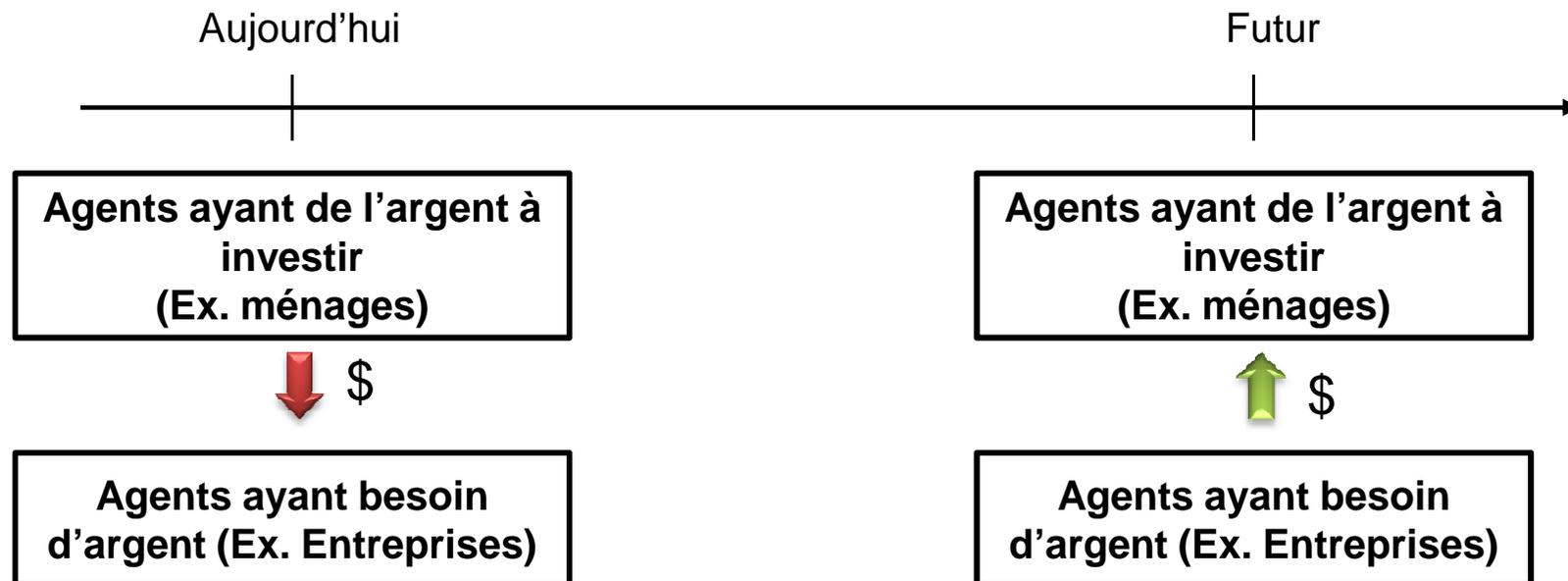
La finance est l'étude des manières **d'allouer des ressources monétaires rares** au fil du **temps...**

...en prenant en considération les contraintes liées à l'**incertitude** et aux différents **risques** ...



Tentative de définition

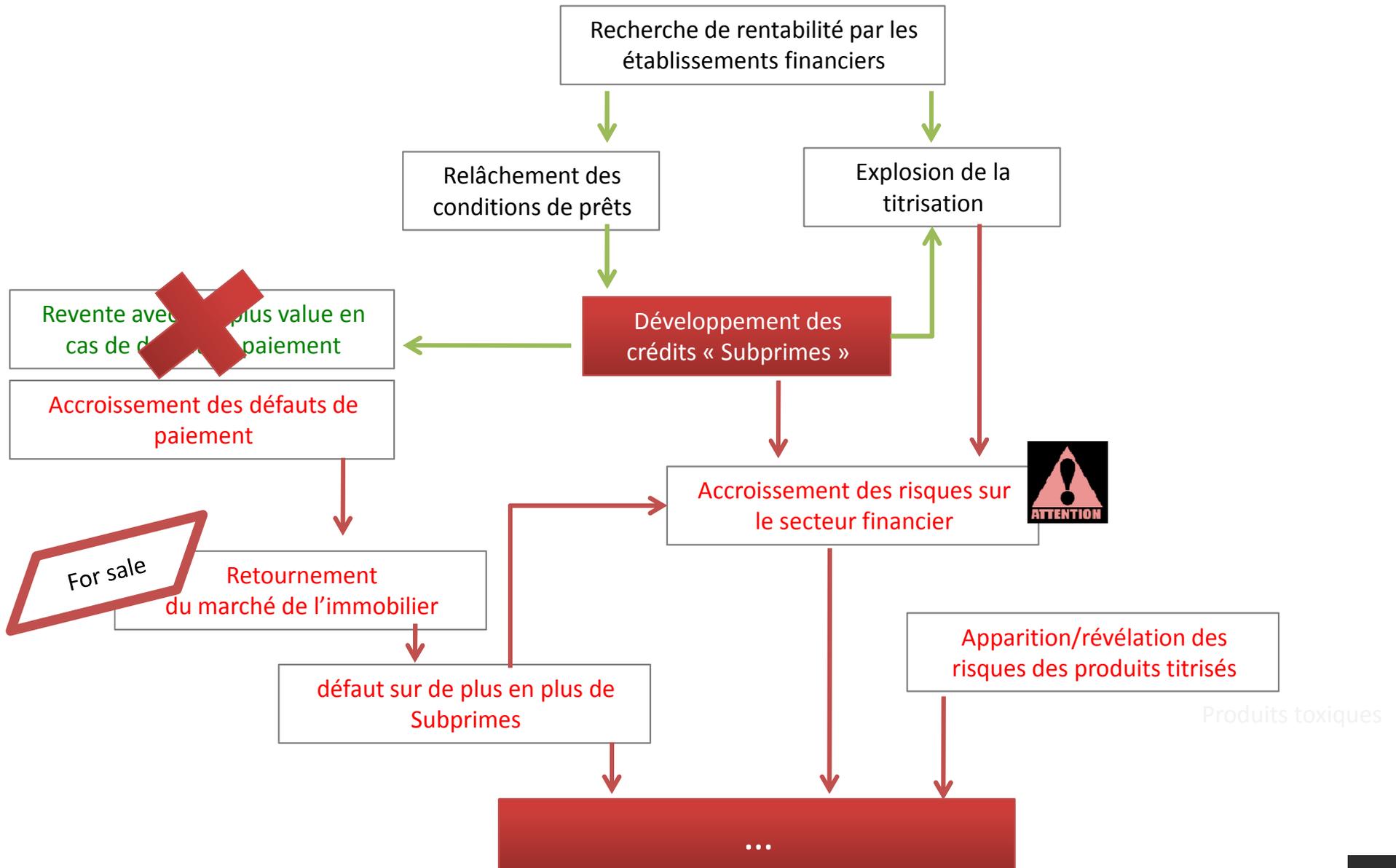
Le rôle du système financier est de mettre les **agents économiques excédentaires** en ressources en relation avec ceux qui sont **déficitaires**



En théorie, la mission du système financier est de faire en sorte que l'argent soit acheminé à ceux qui l'utiliseraient de la meilleure façon possible

➡ **Ceux qui utiliseraient l'argent pour "créer de la valeur"**

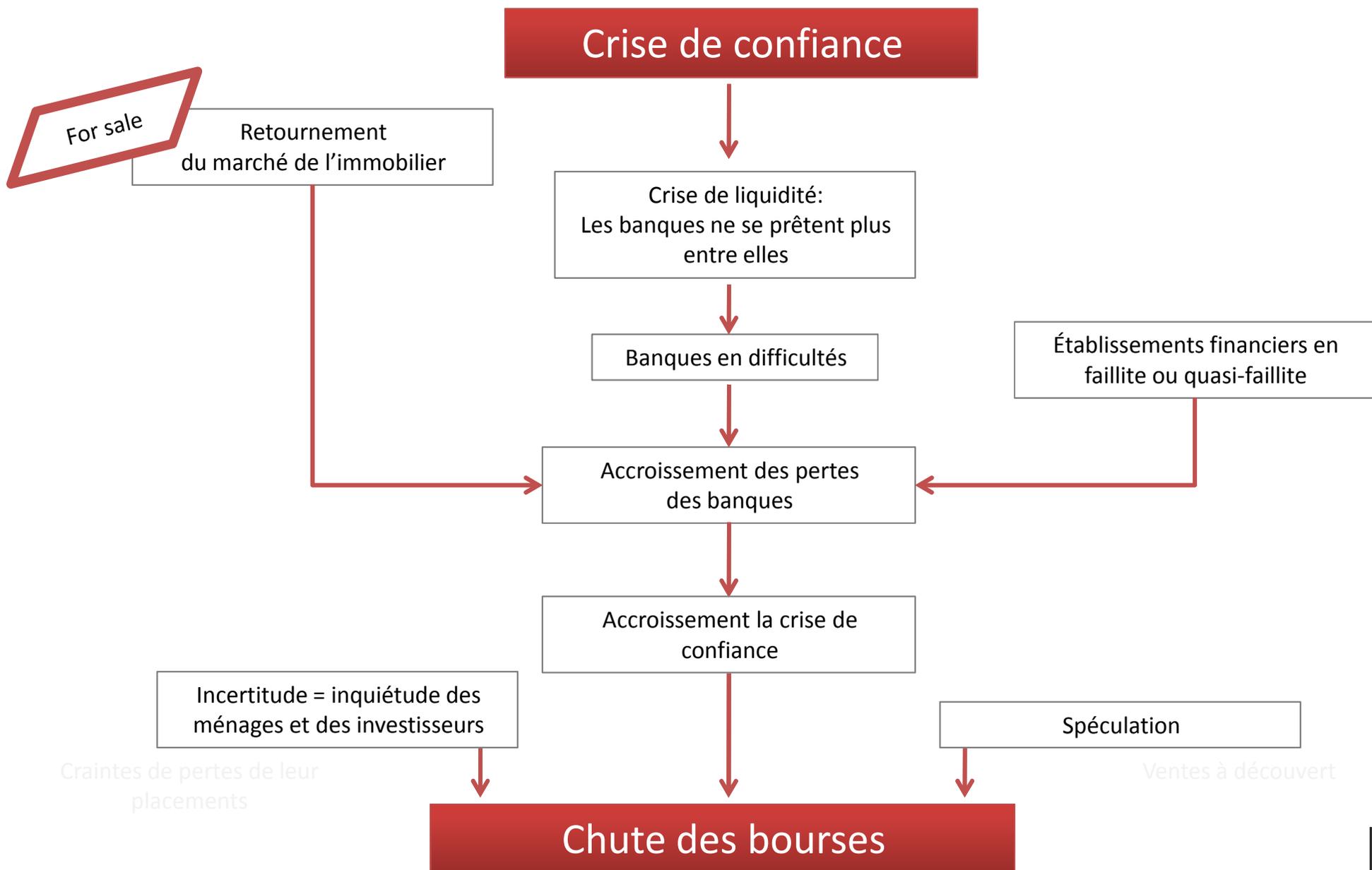
Les origines de la crise financière



Les origines de la crise financière

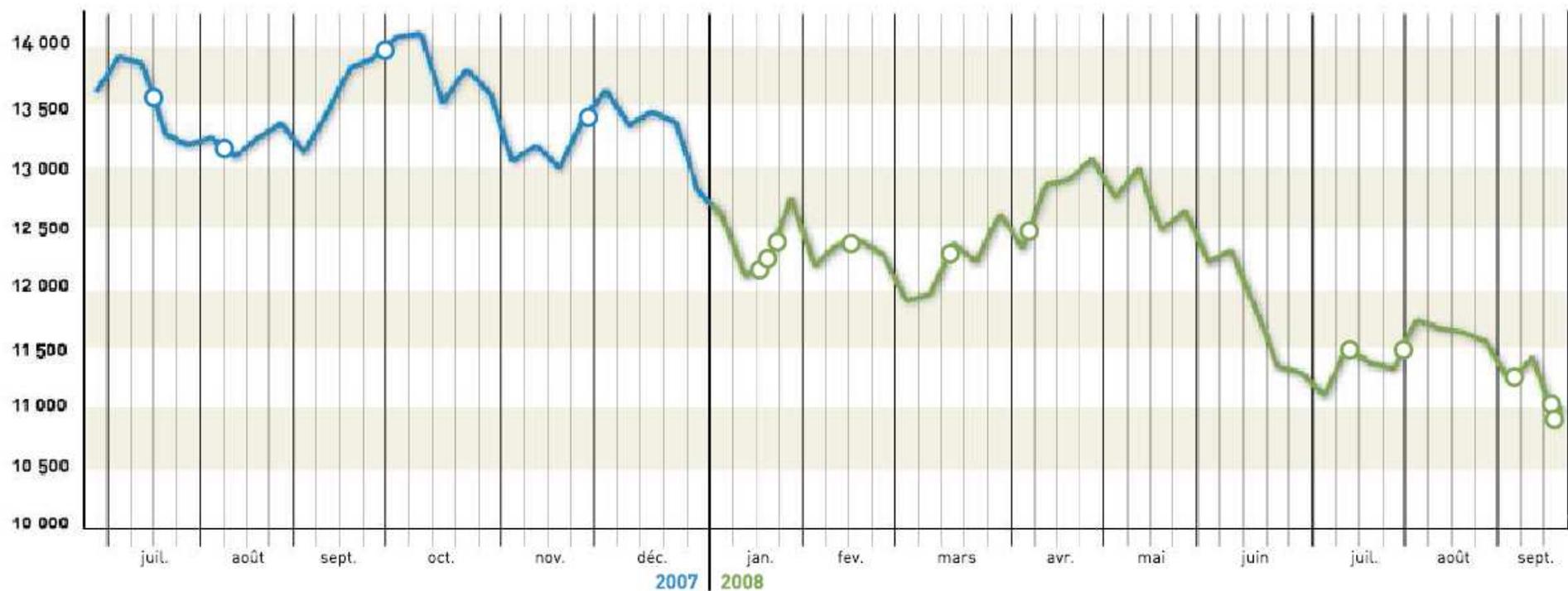


Les origines de la crise financière

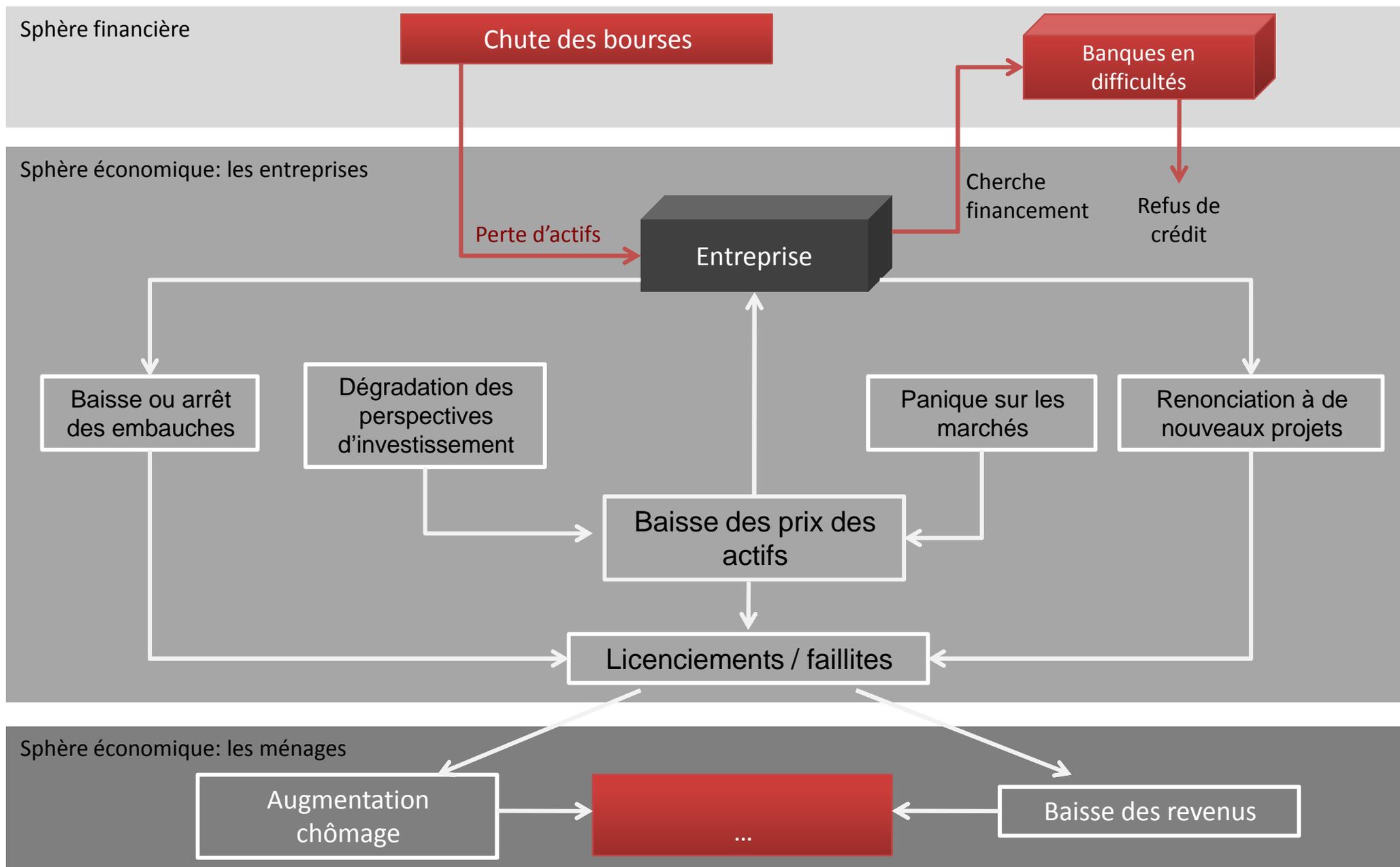


Les origines de la crise financière

Le Dow Jones chute de plus de 3 000 points en un an



Les mécanismes de la contagion



Les mécanismes de la contagion

D'une crise américaine à une crise mondiale

Accroissement des interdépendances dans le système financier mondial

➔ Risque systémique



What Was Wrong? ... quelques pistes de réflexion

Le bas coût de l'argent (Cheap money)

- ➔ Déconnexion des prix de certains actifs (biens immobiliers, produits titrisés, etc.) par rapport aux fondamentaux (leur « vraie valeur » économique) : Bulles spéculatives

La Dérégulation

- ➔ Risque excessif, l'effet de levier, l'aléa moral, (Ex. Too Big To Fail), etc.

Sous-estimation du risque par les acteurs du système financier (traders, banquiers, gérants de fonds de gestion, etc.), y compris les agences de notations

- ➔ Les académiques et les professionnels de la finance ont ignoré des éléments liés au comportement non rationnel des acteurs économiques: les émotions, comportements mimétiques, « la sagesse des foules », aveuglement, logique « courttermiste », etc.

« Il vaut mieux se tromper avec tout le monde que d'avoir raison tout seul »

- ➔ La complexité et la spécificité du **comportement humain**

What Was Wrong? ... quelques pistes de réflexion



« Tous riches par la dette! »



What Was Wrong? ... quelques pistes de réflexion

Le rôle des institutions de régulation ?



La fin de la finance ?

« Une finance incontrôlable »

Christian Chavagneux, Alternatives économiques



« Quant la finance perd la tête »

Joseph Stiglitz (Prix Nobel d'économie)

« La finance est devenue Folle! »

“The End of an Era in Finance”

Dani Rodrik (Harvard University)

« La finance est toxique »

La Finance : un art ou une science exacte ?

La finance en tant que champ d'étude s'appuie sur d'autres disciplines scientifiques telles que **les statistiques et les mathématiques**

- ➔ **Les théories financières modernes**, telles que le modèle de **Black & Scholes** ou les corpus théoriques liés aux **hypothèses des marchés efficients** et le modèle d'évaluation des actifs financiers (**MEDAF**) sont largement fondés sur les lois statistiques et mathématiques

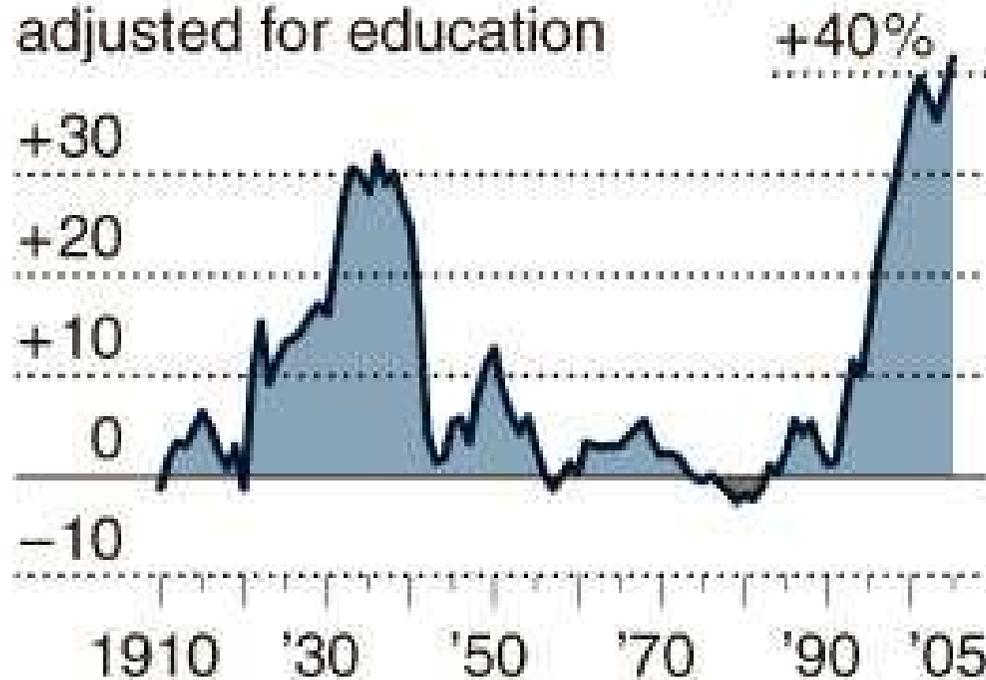
Si ces théories ont constitué une avancée considérable en Finance, elles ont été néanmoins remises en question par l'histoire

- ➔ **Les craches boursiers, la crise financière de 2008, etc.**
- ➔ **Les marchés ne sont pas entièrement éfficients ; le comportement des investisseurs n'est pas complètement rationnel ...**

La finance est à la fois une science et un art ...

Est-ce que ça vaut encore la peine ?

Financial sector wages
relative to other industries,
adjusted for education



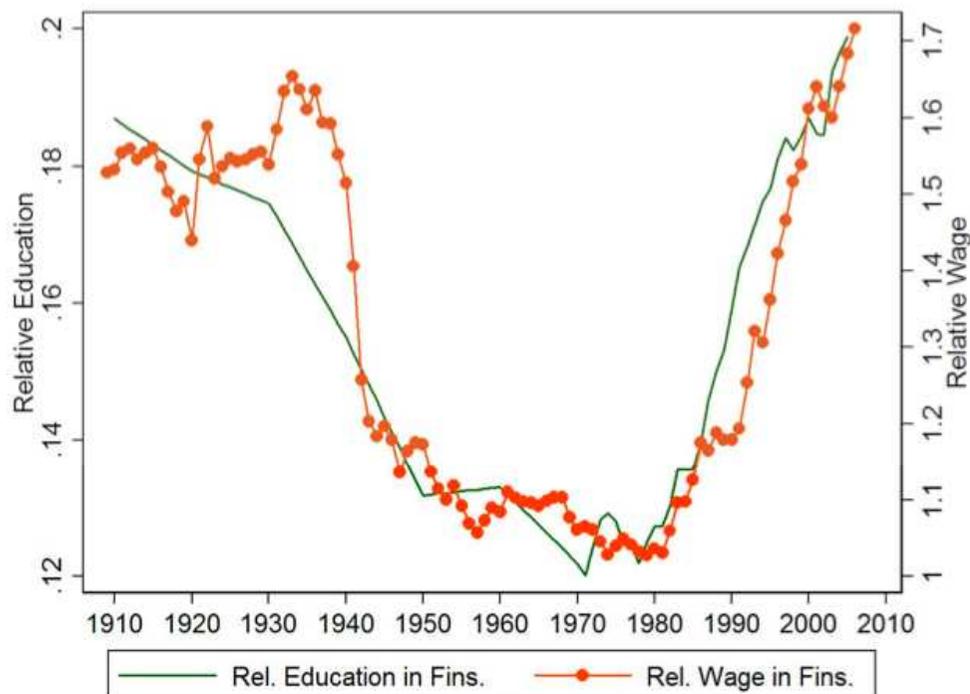
Source:

Thomas Philippon

THE NEW YORK TIMES

Est-ce que ça vaut encore la peine ?

« From 1980 onward, ... The financial sector became once again a high skill/high wage industry »



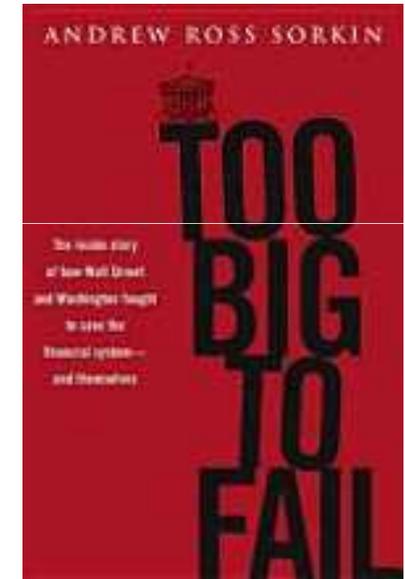
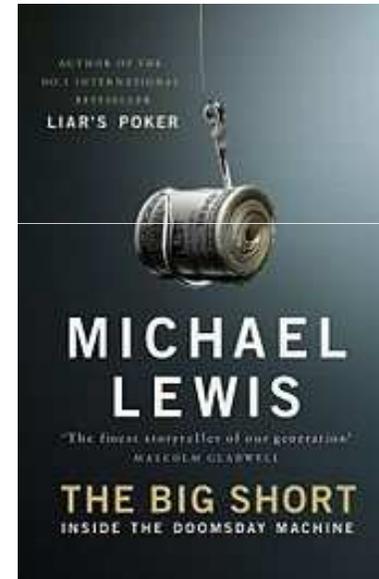
Are bankers over paid?



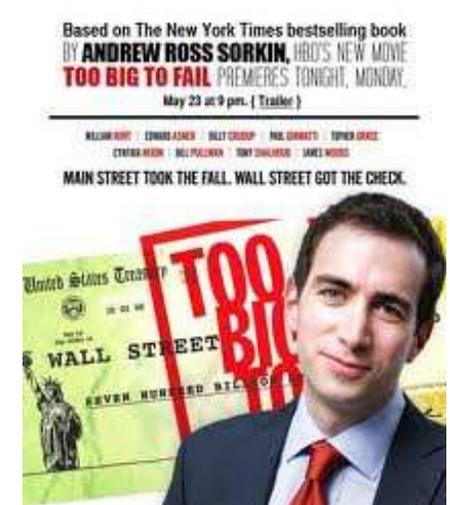
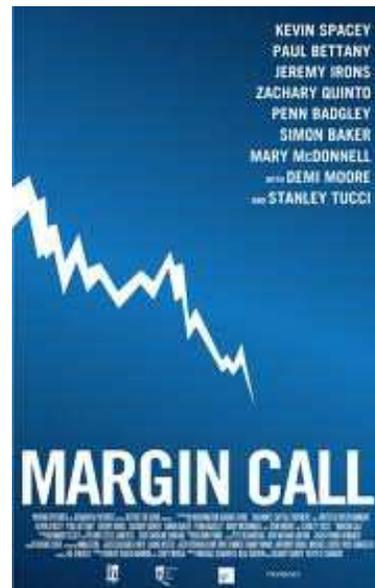
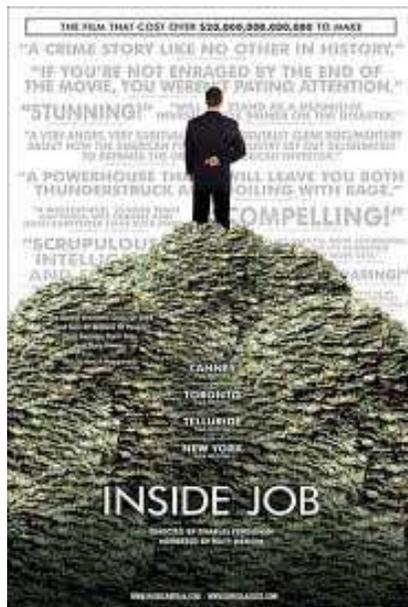
Thomas Philippon *NYU Stern School of Business*



Quelques références pour mieux comprendre la crise financière



Films



1 Informations pratiques et règles de fonctionnement

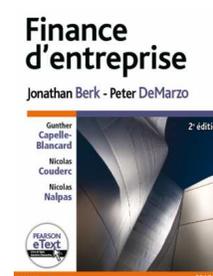
Les modalités d'évaluation
Les règles de fonctionnement en cours
Contact et Communication
Supports de cours et livre de référence (MyFinanceLab)

2 Préambule : la finance en question ?

Qu'est ce que la finance ?
La crise financière et ses origines
La « Finance » remise en question
Est-ce que ça vaut encore la peine ?

3 Introduction au cours : un premier aperçu de la finance

L'entreprise
Le financier d'entreprise
Les marchés financiers
Les titres financiers



Chap 1



Chap 1

Qu'est ce qu'une entreprise ?

Selon l'**INSEE** : une entreprise est définie comme « une unité économique, juridiquement autonome, organisée pour produire des biens ou des services pour le marché. »

Une entreprise est une **structure** (économique et sociale) **légale**

... qui regroupe **des moyens** humains, matériels, immatériels (service) et financiers,

... qui sont combinés de manière **organisée**

... pour **fournir des biens ou des services** à des clients sur un **marché**

... avec un objectif de **rentabilité**

Cinq principales formes juridiques en France

Pour une entreprise privée à but lucratif

1. Entreprises individuelles

Sole proprietorships

2. Société en nom collectif (SNC)

Partnerships

3. Société en commandite (ex. Michelin et Lagardère)

4. Société à responsabilité limitée (SARL)

Limited Liability Companies

5. Société anonyme (SA)

Entreprise individuelle (*sole proprietorship*)

Entreprises individuelles (*sole proprietorships*)

Facilité de création et forme la plus répandue

Principale limite : l'absence de séparation entre le propriétaire-entrepreneur et l'entreprise

- ➔ La vie de l'entreprise est limitée à celle du propriétaire
- ➔ Il est difficile de transférer la propriété

La responsabilité est **illimitée** : Le propriétaire est indéfiniment responsable des dettes de l'entreprise sur ses biens propres

SNC et SEC (*Partnerships*)

Société en nom collectif - SNC (*Partnership*)

La responsabilité est **illimitée** : les propriétaires sont indéfiniment et solidairement responsables des dettes de l'entreprise sur leurs biens propres

Société en commandite (*Limited Partnership*)

Deux types d'associés:

Les commandités (*General partners*): responsabilité illimitée, ils ont le contrôle

Les commanditaires (*Limited partners*): responsabilité limitée, leur propriété est transférable, ne participent pas au management

- ➔ permet aux dirigeants historiques de garder le contrôle tout en gardant la possibilité de faire appel à des capitaux extérieurs (ex. Michelin et Lagardère)

SA et SARL – *Limited Liability Companies (UK) or Corporations (US)*

Société à responsabilité limitée – SARL (*Private Limited companies*)

La responsabilité est **limitée** : La responsabilité des propriétaires est limitée au montant de leur apport

Principale limite: les parts ne sont pas cessibles librement

Société Anonyme (*Public Limited Companies*)

La responsabilité est **limitée** : La responsabilité des propriétaires est limitée au montant de leur investissement en action

Société par actions, possibilité de vendre librement ses parts

Atout: possibilité de faire appel public à l'épargne sur le marché boursier (*to be listed*)

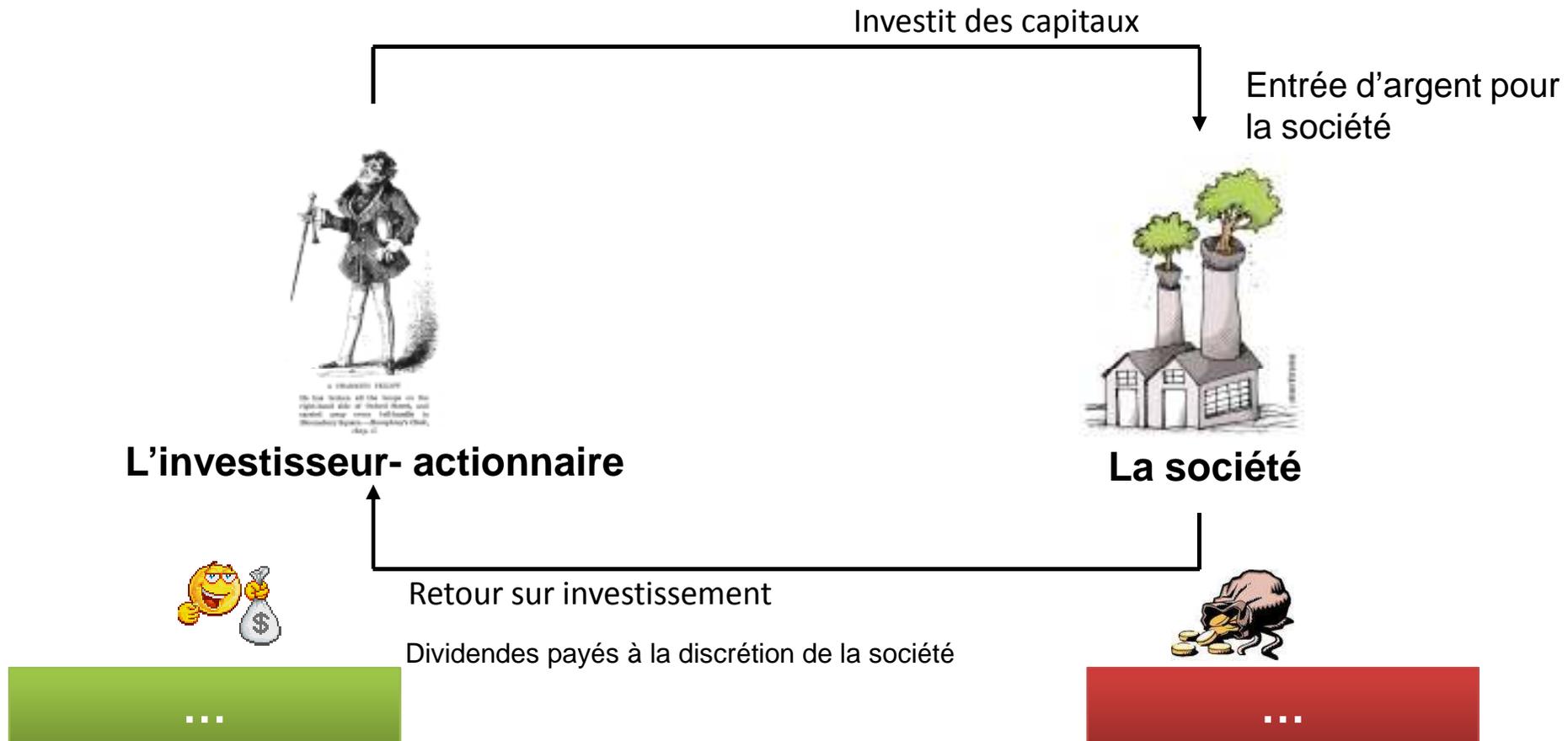
➡ réunir un grand volume de capitaux

Les sociétés par action: la séparation entre la société et ses propriétaires

Les revenus de la société sont distincts de ceux de ses propriétaires

L'investisseur s'engage dans une entreprise avec l'objectif de réaliser un retour sur son investissement: un certain **taux de rentabilité** (intérêt, plus-value, dividende...)

➔ Il attend une **contrepartie** des fonds confiés à l'entreprise : de sa prise de **risque**



Les sociétés par actions et la double imposition (*DoubleTaxation*)

Les règles fiscales : la double imposition des sociétés par actions

La société par actions étant une entité légale à part entière, ses profits font l'objet d'une imposition distincte de celle de ses propriétaires

- ➔ Les actionnaires sont doublement imposés
- ➔ La société paie des impôts sur ses bénéfices
Les actionnaires paient à leur tour des impôts sur les dividendes

DIG DEEPER



Voir FE- B&DM p. 8

Les sociétés par actions et la double imposition (*DoubleTaxation*)

Exemple 1.1 (FE - B&DM) : la **double imposition** des sociétés par actions

Total a réalisé un résultat, avant impôt, de 6 € par action. Les actionnaires ont voté en assemblée générale une distribution de 100% du bénéfice après impôt. Le taux d'imposition sur les sociétés est de 33.33%.

Quelle est la somme perçue, après impôts, par un actionnaire qui choisit le Prélèvement Forfaitaire Libératoire (PFL – 29%) ?

Qui contrôle la société par actions, le dirigeant ou le propriétaire ?

La séparation entre la fonction de direction et la fonction de propriété

Qui dirige une société par actions ?

- ➔ Le conseil d'administration composé d'administrateurs élus par les actionnaires : rôle de **gouvernance**
- ➔ Le directeur général (*chief executive officer*, CEO) ou Le président directeur général : lorsque le directeur est également président du CA (*chairman of the board*)
- ➔ Rôle de **gouvernement, gestion, management**

Les avantages de la séparation des fonctions

- ➔
-
-

Les limites de la séparation des fonctions

- ➔ conflits d'intérêt entre actionnaires et dirigeants



Que faire lorsque le manager n'agit pas dans l'intérêt des propriétaires ?

Le conflit d'intérêt entre actionnaires et dirigeants

Origine du conflit ?

- ➔ Le conflit prend racine dans la possibilité d'un comportement de l'agent (le manager, le mandataire) non conforme aux intérêts du principal (l'actionnaire-propriétaire, le mandant).
- ➔ **Problème d'agence (*Agency Problem*)**

Les mécanismes de gouvernance comme réponse au problème d'agence

- ➔ **Mécanismes incitatifs** : aligner les intérêts des managers sur ceux des propriétaires ; rémunérations ; etc.
- ➔ **Mécanismes disciplinaires** :

La sanction par le vote / CA : non validation de certaines décisions, licenciement, ...

La discipline de marché : le marché des actions, le marché des managers,...

Quelle forme juridique choisir?

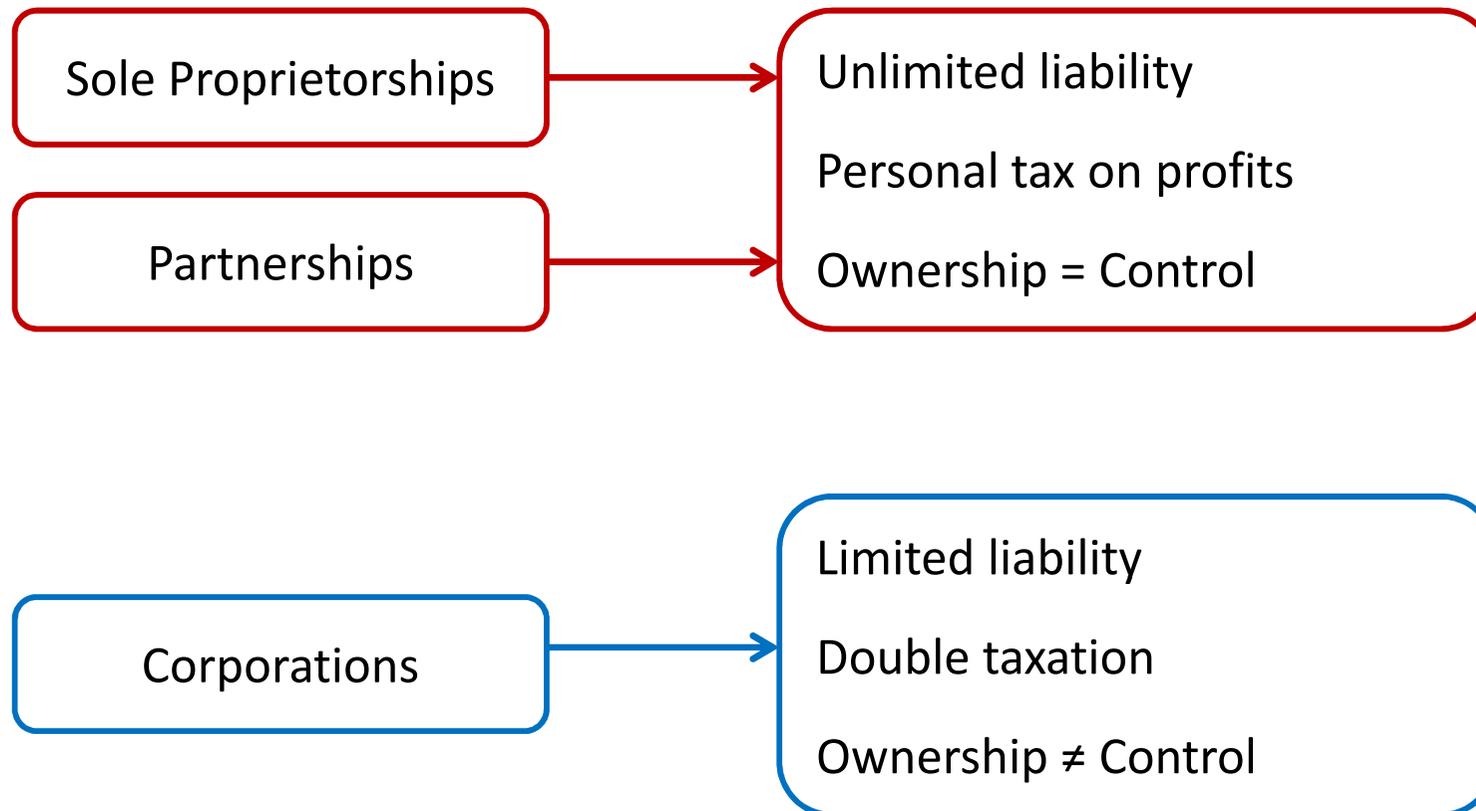
Les principaux critères :

	Number of Owners	Liability for Firm's Debts	Owners Manage the Firm	Ownership Change Dissolves Firm	Taxation
Sole Proprietorship	One	Yes	Yes	Yes	Personal
Partnership	Can be unlimited	Yes, each partner is liable	Yes	Yes	Personal
Limited Partnership	One general partner (GP), no limit on limited partners (LP)	GP-Yes LP-No	GP-Yes LP-No	GP-Yes LP-No	Personal
Private Limited Company	Unlimited (private owners)	No	No (but they legally may)	No	Corporation Tax
Public Limited Company	Unlimited (may be listed or unlisted)	No	No (but they legally may)	No	Corporation Tax

Source : Berk J. and DeMarzo P. (2012), Fundamentals of Corporate Finance. Pearson Education. (Table 1.1 p. 9)

Quelle forme juridique choisir?

Les principaux critères :



Le financier d'entreprise : un acheteur de capitaux ou un vendeur de titres ?

Au sens stricte :

Le financier d'entreprise est responsable de l'approvisionnement de l'entreprise en capitaux

D'une manière plus large, il existe deux conceptions :

1 Le financier d'entreprise est un **acheteur de capitaux**

Sa mission principale : apporter des fonds à l'entreprise à moindre prix

- ➔ Négocier avec les investisseurs de toute nature (banquiers, actionnaires, prêteurs à long terme, etc.) sur le marché des capitaux
- ➔ minimiser les coûts des capitaux collectés

2 Le financier d'entreprise est un **vendeur de titres financiers**

Sa mission principale : apporter des fonds à l'entreprise en vendant des titres financiers (actions, obligations, etc.) au prix le plus élevé possible

- ➔ Maximiser le prix de vente des titres émis

Les fonctions du financier au sein d'une société par action

Choix d'investissement

- ➔ Quels sont les projets d'investissement potentiellement créateurs de valeur

Décisions de financement

- ➔ Emettre des actions (equity) Versus Endettement par émission d'obligations ou prêts bancaires (bonds and other debt)

Gestion de la trésorerie

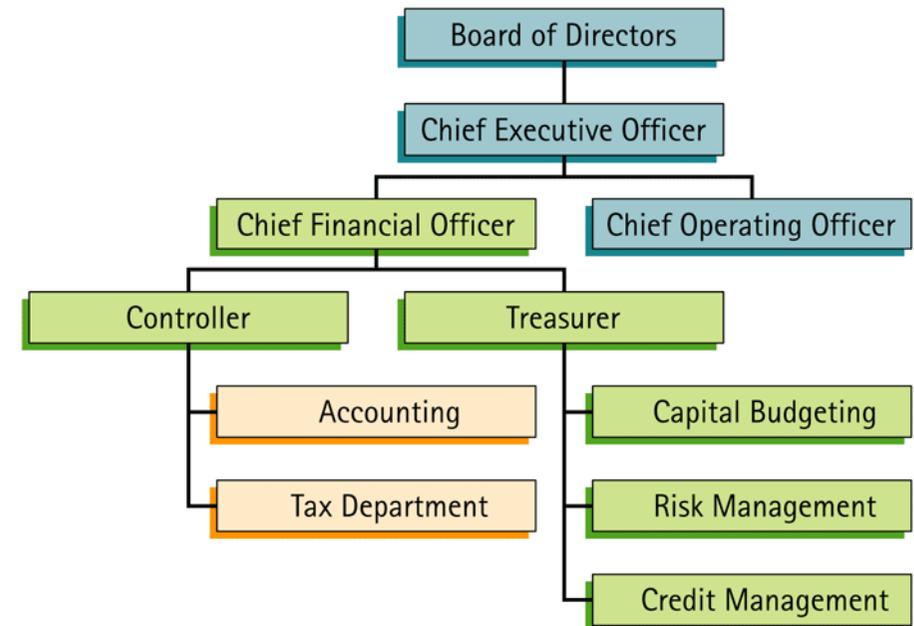
- ➔ S'assurer que l'entreprise dispose de suffisamment d'argent pour honorer tous ses engagements

Gestion du risque

- ➔ Risque de liquidité, risque de contrepartie, risque de fluctuations des prix de matières premières, etc.

Contrôle de la conformité

- ➔ Conformité réglementaire, contrôle interne, communication financière, etc. (ex. Scandales financiers)



Le financier et l'objectif d'une société par action

La mission du financier au sein d'une société par action

En théorie, le principal rôle du financier est de **maximiser la richesse des actionnaires**

➔ Le financier doit utiliser l'argent des actionnaires pour "créer de la valeur"

La création de valeur se traduit généralement par une « rentabilité » positive

➔ rentabilité de l'investissement supérieur au coût de financement sur une période donnée

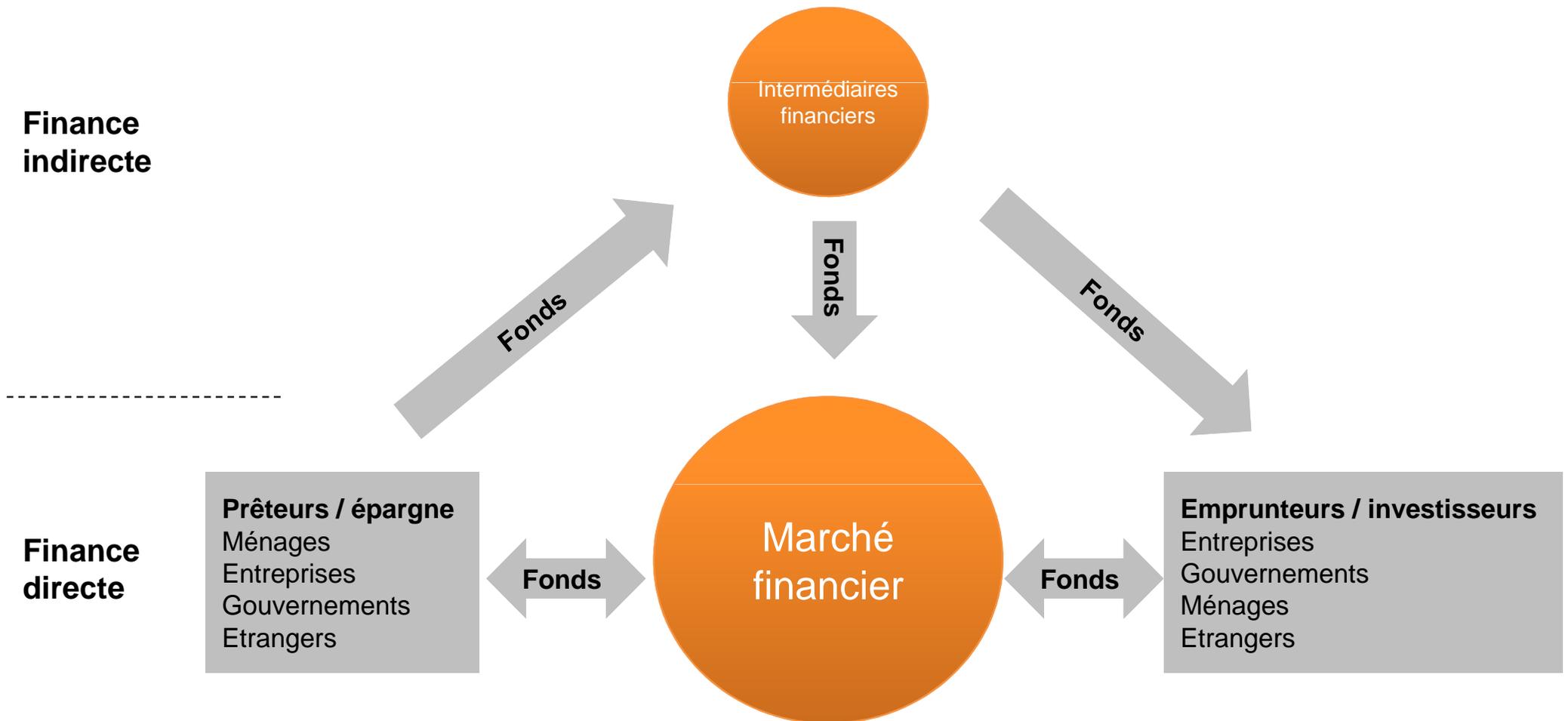
Shareholder Value Versus Stakeholder Value

Pour maximiser la richesse des actionnaires, le financier doit prendre en considération l'impact de ses décisions sur l'ensemble des parties prenantes

➔ **La mission ultime du financier est de maximiser la valeur de la société tout en préservant la **confiance** entre celle-ci et les différentes parties prenantes**

Quel est le rôle des marchés financiers ?

Le rôle des marchés financiers est de mettre les **agents économiques excédentaires** en ressources (ex les ménages) en relation avec ceux qui sont **déficitaires** (ex. entreprises/Etat).



Source : Pramuan Bunkanwanicha 2003

Quel est le rôle des marchés financiers ?

Rôle du marché primaire ?

C'est le marché de l'émission, de la création des titres financiers (actions, obligations..): le **marché du « neuf »**

➔ Il assure un rôle de financement.

Rôle du marché secondaire ?

Sur ce marché on achète et vend des titres déjà créés qui changent simplement de main (de propriétaires...) sans création de nouveaux titres : le **marché « de l'occasion »**

➔ il a pour fonction d'assurer la liquidité et d'évaluer les titres

Marchés organisés versus OTC

➔ Les marchés secondaires comporte des opérations d'échange:

de gré à gré (souvent proposées par les banques d'investissement) - *OTC Over the counter*

sur les **marchés organisés**, autrement dit les bourses.

Les principaux marchés financiers

Marchés des actions

- ➔ Actions cotées en bourse : marché primaire ou secondaire
- ➔ Actions non cotées en bourse : marché de gré à gré

Marchés de la dette

- ➔ A court terme : Marché monétaire (billets de trésorerie, bons du trésor)
- ➔ A long terme : Marché obligataire (obligations, emprunt d'Etat)

Marchés des produits dérivés

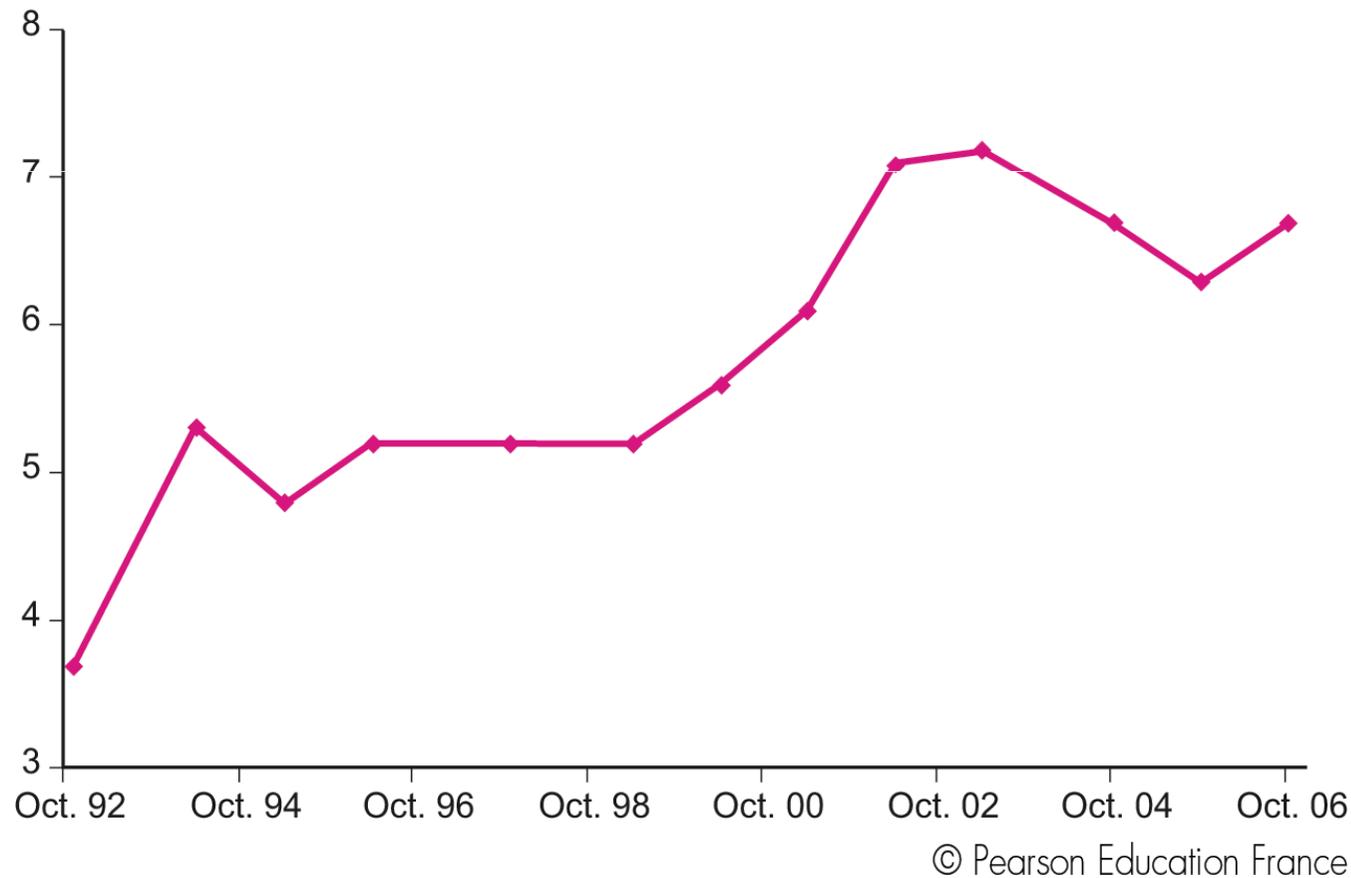
- ➔ Titres financiers dérivés, c'est-à-dire des produits dont la valeur dépend d'autres actifs financiers : action, obligation mais aussi matières premières, etc.
- ➔ permettent de gérer les risques de fluctuation des actifs sous-jacents

Marchés des matières premières

Marchés des devises

Les français et la Bourse

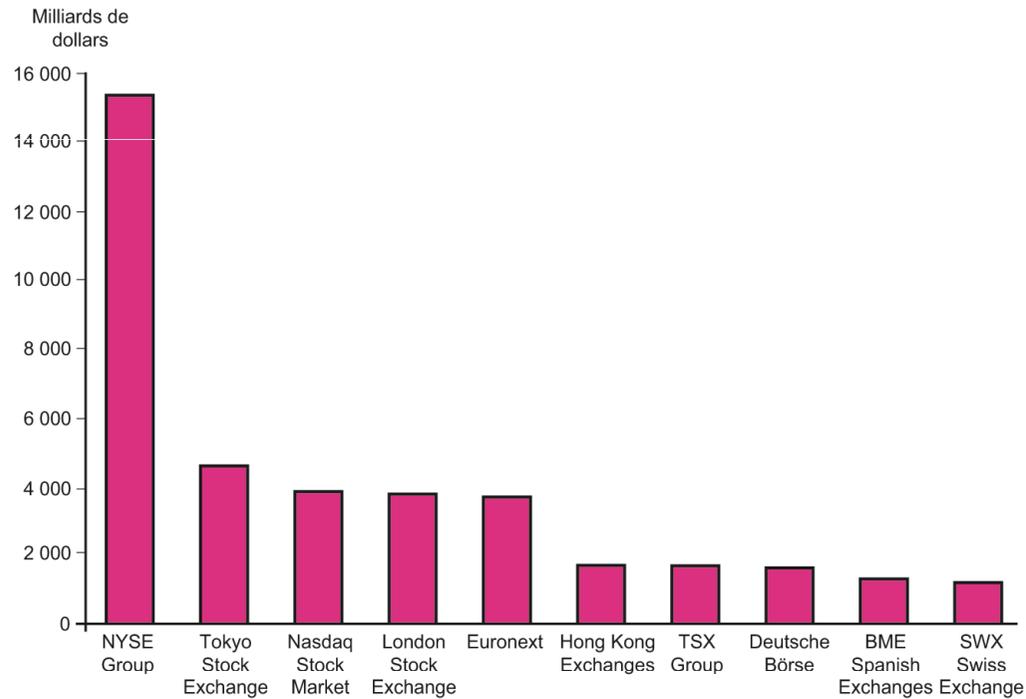
Fig. 1.1 (B&DM) – Evolution du nombre d'actionnaires de sociétés cotées en France



En 2006, 7 millions d'actionnaires = 15% de la population de plus de 15 ans (2 fois plus qu'il y a 20 ans)

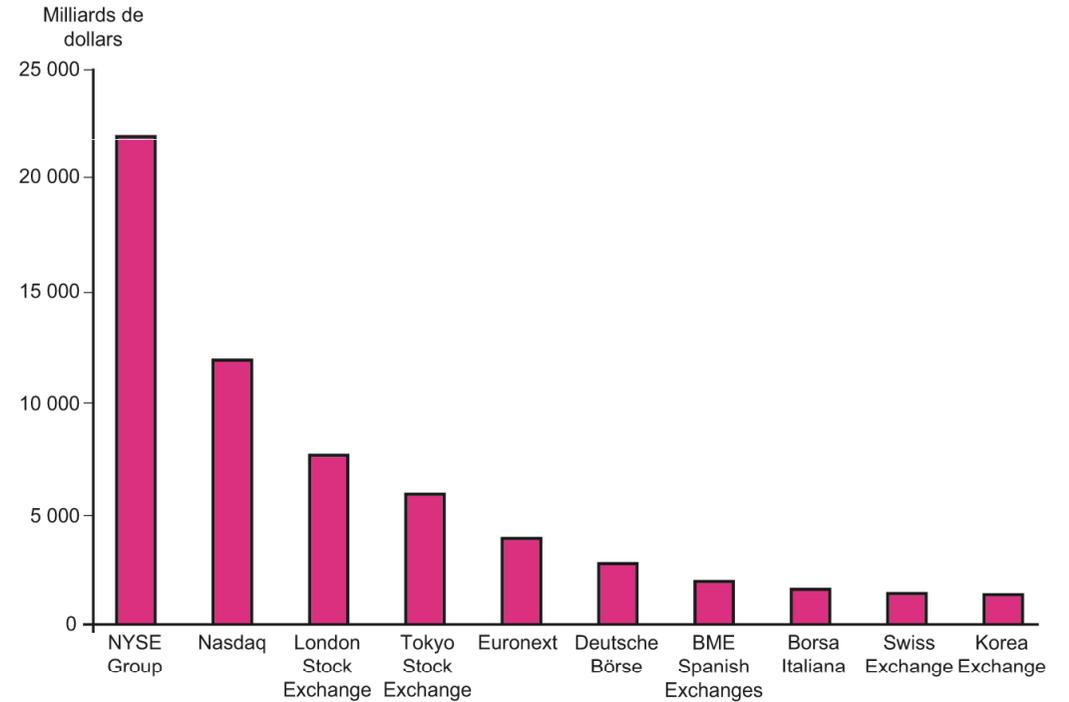
Les Bourses dans le monde

Fig. 1.2 (FE - B&DM) – Les principales places boursières mondiales en 2006



© Pearson Education France

Capitalisation boursière totale



© Pearson Education France

Volume de transaction

... un produit que crée le financier

Un titre financier est un **contrat** ...

... qui se déroule dans **le temps** ...

... échangeable sur un **marché financier** ...

... et qui donne droit à des **flux monétaires futurs**

Exemples de titres financiers : les actions, les obligations, les options, etc.

Titre de dette Versus titre de propriété

Les titres de dettes

Un contrat qui lie le prêteur (l'investisseur) à l'emprunteur (l'entreprise)

Exemples : les obligations, les billets de trésorerie

Les obligations : un titre de créance négociable représentatif d'une **fraction d'un emprunt** ...

bond

...émis par une entreprise, un établissement financier ou un Etat (Obligation assimilable du trésor en France, OAT, *Bund* en Allemagne, ...).

- ➔ **Le prêteur** (ou **obligataire**): celui qui détient l'obligation, reçoit une rémunération fixée contractuellement
 - ➔ Il ne prend pas part au risque lié à l'activité de l'émetteur (sauf en cas de défaut de paiement)
- ➔ Contrairement aux emprunts contractés auprès d'un prêteur unique (banque), l'emprunt obligataire met en rapport un emprunteur et **un ensemble de prêteurs**, les obligataires

Quick Check Question : A quoi servent les obligations ?

Titre de dette Versus titre de propriété

Les titres de propriété

Un contrat qui lie l'apporteur de capitaux (l'investisseur) à la société

Exemples : les actions

Les actions : un titre de propriété représentatif d'une **fraction du capital d'une société...**

Share, stock

... émis par une société

- ➔ Le droit au bénéfice
- ➔ Le droit à la gestion de l'entreprise (via le droit de vote)

Néanmoins,

- ➔ L'action ne procure **pas** à l'investisseur, ni de remboursement
- ➔ Le **risque**

Le marché des titres = marché des capitaux

L'offre de titres financiers correspond à la demande de capitaux

Qui offre des titres financiers ?

- ➔ Les sociétés (et les Etats) en **besoin de financement**
- ➔ **Émettre des titres =**

La demande de titres financiers correspond à l'offre de capitaux

Qui demande des titres financiers ?

- ➔ Les agents économiques excédentaires en ressources (ex. les ménages, les investisseurs institutionnels, etc.)
- ➔ **Acheter des titres =**

Le prix du titre financier est le principal instrument d'ajustement entre l'offre et la demande de titres financiers

Qu'est ce qui détermine le prix d'une action ?

Exemple : cours en temps réel de l'action Renault

TOUS NOS PRODUITS | Le journal du jour | Inscrivez-vous à la newsletter | IDENTIFIEZ-VOUS

ECONOMIE ET POLITIQUE | ENTREPRISES ET SECTEURS | **BOURSE** | MANAGEMENT | LES ECHOS ENTREPRENEUR | BILANS GRATUITS | FINANCES PERSO | OPINIONS | CULTURE LOISIRS

Espace perso | Analyses et conseils | Paris | Palmarès financiers | Places étrangères | Chiffres clés | Matières premières | Outils et Services

RENAULT - Cours en temps réel

Paris, 11h32 - jeudi 7 octobre 2010 - Bourse De Paris - Action - [RNO] - [FR0000131906]

Cotation | 5 séances | Graphique | Détail société | Compte | Analyse graphique | Consensus | Warrants associés | Ajouter à : Portefeuille | Alerte cours / consensus | Liste

COTATION		
Séance / Clôture préc.	07/10/2010	06/10/2010
Cours	38,860€	38,515€
Var. %	+ 6,42 %	- 0,83 %
Ouverture	39,500€	38,770€
+Haut	40,000€	37,310€
+Bas	38,660€	38,495€
Volume (nb titres)	3 846 123	1 730 495
Capit. échangés	1,30 %	0,59 %
Capit. boursière	11 492 M EUR	

Historique	Var. %	+ haut	+ bas
Sur 1 semaine	+ 5,18%	40,000€	35,320€
1er janv.	+ 7,35%	40,390€	26,580€
1 an	+ 22,14%	40,390€	26,580€

Var. secteur **Automobiles et Equipementiers**

1er janv.	+ 7,74%
1 an	+ 18,83%

Le zoom : Maintenez le clic gauche de votre souris enfoncé et faites glisser sur la zone à zoomer.

CARNET D'ORDRES

Ordres	Achat		Vente		Ordres
	Quantité	Cours	Cours	Quantité	
3	11 514	38,86	38,88	70	1
2	228	38,84	38,88	626	3
2	228	38,84	38,89	1 419	2
3	428	38,84	38,90	218	2
3	393	38,83	38,90	1 931	6

DERNIÈRES TRANSACTIONS

Heure	Cours	Volume Echangé
11:32:19	38,86	25
11:31:59	38,88	312
11:31:50	38,9	97
11:31:50	38,9	41

LE DERNIER CONSEIL INVESTIR.FR

23/09 | 10:30 | Investir.fr

RENAULT : Renault pourrait réaliser 50% de ses ventes hors Europe en 2013

BOURSE | CAC40 3 764,52 -0,01% | DOWJONES 10 967,65 +0,21% | NASDAQ 2 380,66 -0,80%

TOUTES LES RUBRIQUES BOURSE

Qu'est ce qui détermine le prix d'une action ?

04 Nov 2010 : Le titre EADS en net recul après l'avarie de moteur d'un A380

Cours EADS, action EADS - NL0000235190 - EAD, Cotation Paris en direct - Les Echos.fr - Mozilla Firefox

http://bourse.lesechos.fr/bourse/cours.jsp?Code=NL0000235190&Place=PAR&Codif=ISIN

TOUS NOS PRODUITS Le journal du jour Inscrivez-vous à la newsletter IDENTIFIEZ-VOUS

ECONOMIE ET POLITIQUE ENTREPRISES ET SECTEURS BOURSE MANAGEMENT LES ECHOS ENTREPRENEUR BILANS GRATUITS FINANCES PERSO OPINIONS CULTURE LOISIRS

Espace perso Analyses et conseils Paris Palmarès financiers Places étrangères Chiffres clés Matières premières Outils et Services

EADS - Cours en temps réel RSS

Paris, 17h36 - thursday, 4 november 2010 - Bourse De Paris - Action - [EAD] - [NL0000235190]

Cotation 5 séances Graphique Détail société Compte Analyse graphique Consensus Ajouter à : Portefeuille Alerte cours / consensus Liste

COTATION

Séance / Clôture préc.	04/11/2010	03/11/2010
Cours	18,255€	19,025€
Var. %	-4.05 %	-1.32 %
Ouverture	18,745€	19,395€
+Haut	18,800€	19,395€
+Bas	18,165€	19,015€
Volume (nb titres)	6,612,637	1,587,438
Capit. échangés	0.81 %	0.19 %
Capit. boursière	14 902 M EUR	

Historique

	Var. %	+ haut	+ bas
Sur 1 semaine	-0.71%	19,395€	18,165€
1er janv.	+29.61%	18,700€	13,295€
1 an	+40.69%	19,700€	11,445€

Var. secteur **Aérospatiale et Défense**

	Var. %
1er janv.	+28.55%
1 an	+44.82%

CARNET D'ORDRES

Achat		Vente	
Ordres	Quantité	Cours	Quantité
1	1,881	18.25	1,117
3	4,964	18.24	1,860
8	48,230	18.24	489

ACTUALITÉ SUR LA VALEUR

NOS DERNIÈRES INFOS

04/11 | 01:00

Délits d'initié : les recommandations de l'AMF aux dirigeants de sociétés cotées

Le zoom : Maintenez le clic gauche de votre souris enfoncé et faites glisser

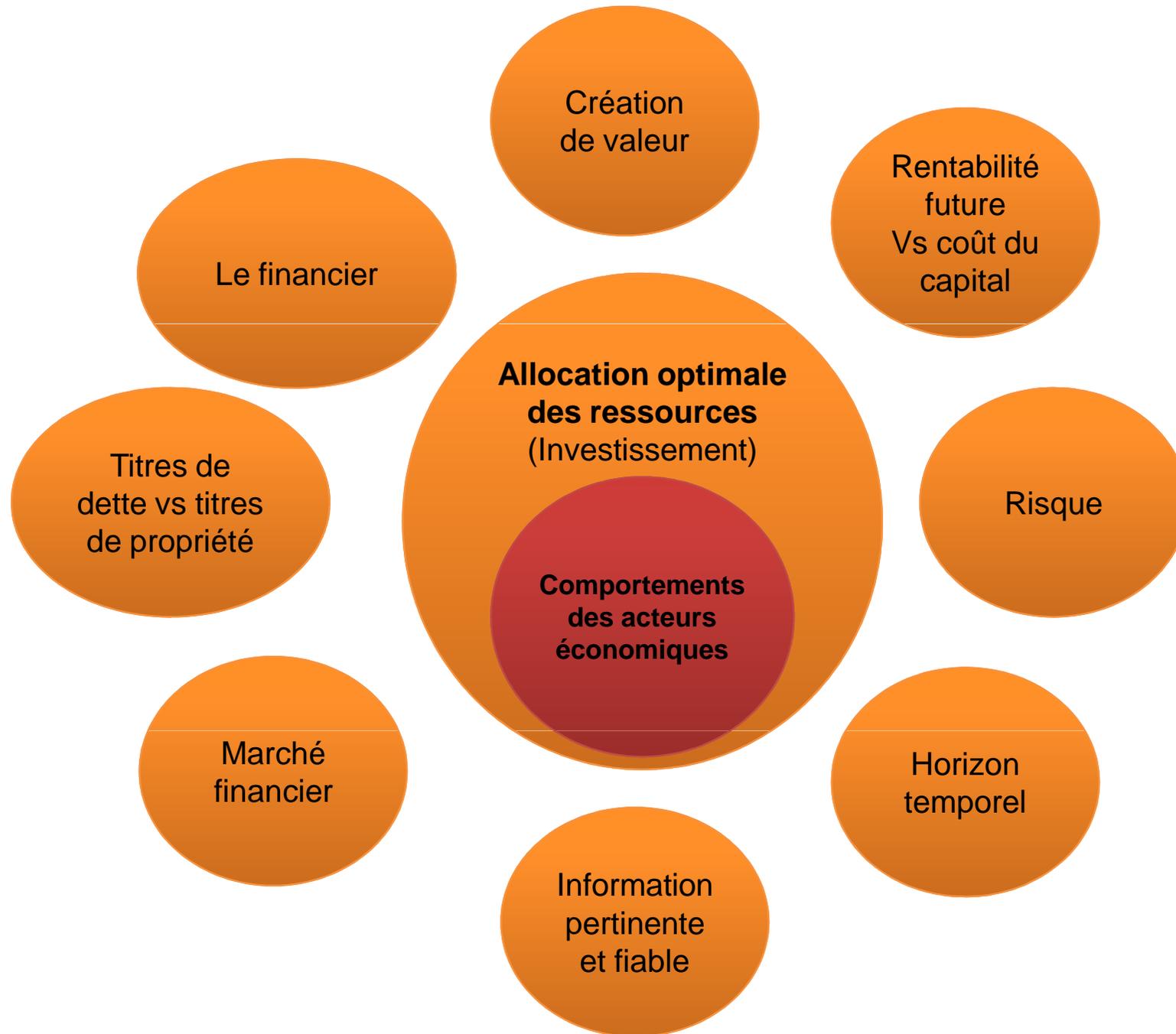
BOURSE CAC40 3 916,78 +1,92% DOWJONES 11 404,83 +1,69% NASDAQ 2 573,06 +1,29%

TOUTES LES RUBRIQUES BOURSE

Transfert des données depuis bourse.lesechos.fr...

6 Firefox 3 Explorateur Windows 6 Microsoft Office Excel Finance III by Cécile.pdf - ...

Concepts clés de l'introduction



Que faut-il en penser ?



Si vous êtes intéressés par les montages financiers de tout poil pour faire fortune rapidement, vous n'êtes certainement pas à la bonne adresse

© Original Artist
Reproduction rights obtainable from
www.CartoonStock.com



search ID: thu0165

"There's no one called Gary here."

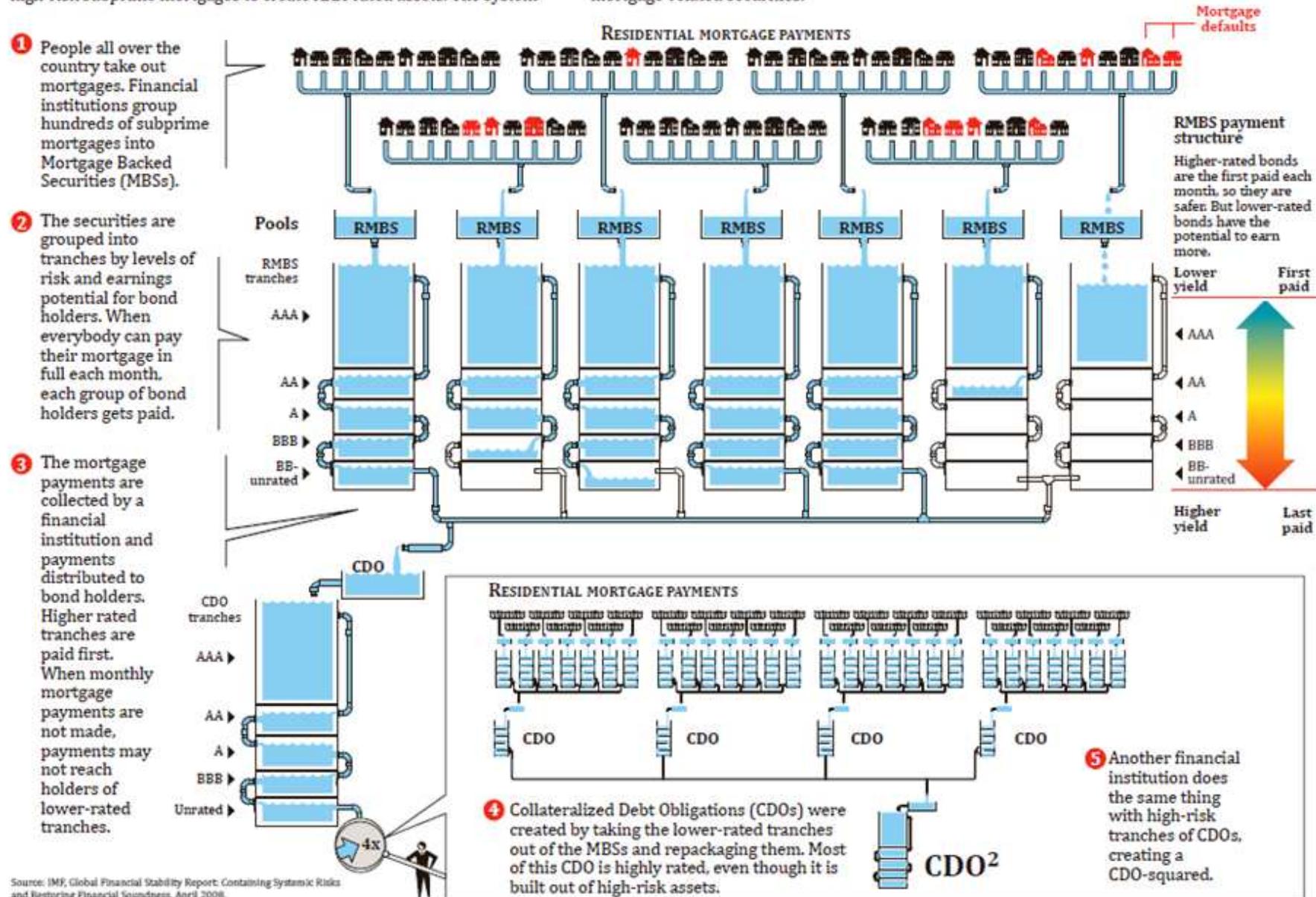
1. Quelle est la différence principale entre une société par action et les autres types d'entreprise ?
2. Que signifie la responsabilité limitée dans le cadre d'une entreprise ?
3. Quelles sont les entreprises dans lesquelles la responsabilité des propriétaires est limitée ?
4. Quelles sont les principaux avantages et inconvénients d'une société par actions ?
5. Quelle est la différence entre une société par actions cotée et une société par action non cotée ?
6. Pourquoi l'entreprise a-t-elle besoin d'émettre des actions ?
7. Quel est le rôle principal du marché financier ?
8. Quel est le rôle principal du financier d'entreprise ?



THE THEORY OF HOW THE FINANCIAL SYSTEM CREATED AAA-RATED ASSETS OUT OF SUBPRIME MORTGAGES

In the financial system, AAA-rated assets are the most valuable because they are the safest for investors and the easiest to sell. Financial institutions packaged and re-packaged securities built on high-risk subprime mortgages to create AAA-rated assets. The system

worked as long as mortgages all over the country and of all different characteristics didn't default all at once. When homeowners all over the country defaulted, there was not enough money to pay off all the mortgage-related securities.



Source: IMF, Global Financial Stability Report: Containing Systemic Risks and Restoring Financial Soundness, April 2008.