

# Les fondements de finance

Master In Management

## Introduction

Version Etudiant

Fahmi Ben Abdelkader ©  
ESCP, Paris

# Plan

## 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

---

Module	Nb d'heures	Modalité d'évaluation	% de la note finale
FF04	15h	Examen terminal	100%
FM03	30h	Examen intermédiaire	40%
		Examen terminal	60%

---



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**

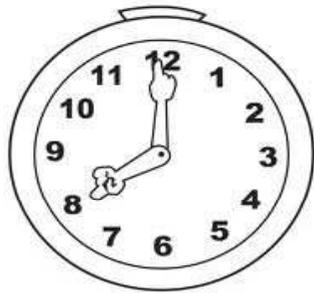
**3<sup>ème</sup> absence =**



**A partir de la 3<sup>ème</sup> 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**



## Communication

---

**fahmi.students@gmail.com**



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

Seulement en cas d'urgence : [fbenabdelkader@escpeurope.eu](mailto:fbenabdelkader@escpeurope.eu)

Ma page web: [www.fbenabdelkader.com](http://www.fbenabdelkader.com)

## Teaching philosophy

---

**The world does not care what you know; it only cares, and will only pay for, what you can do with what you know.**

### Participation active des étudiants

Dis-moi et j'oublierai,  
Montre moi et je me souviendrai peut-être,  
**Implique-moi et je retiendrai**

### Illustration avec des exemples concrets

"Pour apprendre quelque chose aux gens, il faut mélanger ce qu'ils connaissent avec ce qu'ils ignorent. » *Pablo Picasso*

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

myfinancelab.mathxl.com/Student/Dashboard.aspx

myfinancelab Course Home Help 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

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

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 Second Edition Jonathan Berk Peter DeMarzo

Finance d'entreprise 2<sup>e</sup> édition Jonathan Berk - Peter DeMarzo

PEARSON eText

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

---

L'inscription à MyFinanceLab est obligatoire (sur [www.myfinancelab.com](http://www.myfinancelab.com))

Un mode d'emploi vous sera envoyé par votre professeur

➡ “Premiers pas dans MyFinanceLab”, par Erika EDMOND

### LES RESSOURCES EN FRANÇAIS

Pearson eText pour *Finance d'entreprise 2e*: [www.pearsonetext.com/classe](http://www.pearsonetext.com/classe) (lisible aussi sur ipad)

Le site compagnon : ressources pour enseignants et étudiants [http://wps.pearson.fr/finance\\_entreprise\\_2/](http://wps.pearson.fr/finance_entreprise_2/)

### LES RESSOURCES EN ANGLAIS

MyFinanceLab: [www.myfinancelab.com](http://www.myfinancelab.com)

Vous trouverez des démonstrations interactives qui expliquent comment utiliser la plateforme en cliquant sur ce lien:  
<http://www.myfinancelab.com/tours/instructor-tours>

## 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**

# Plan

---

## 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

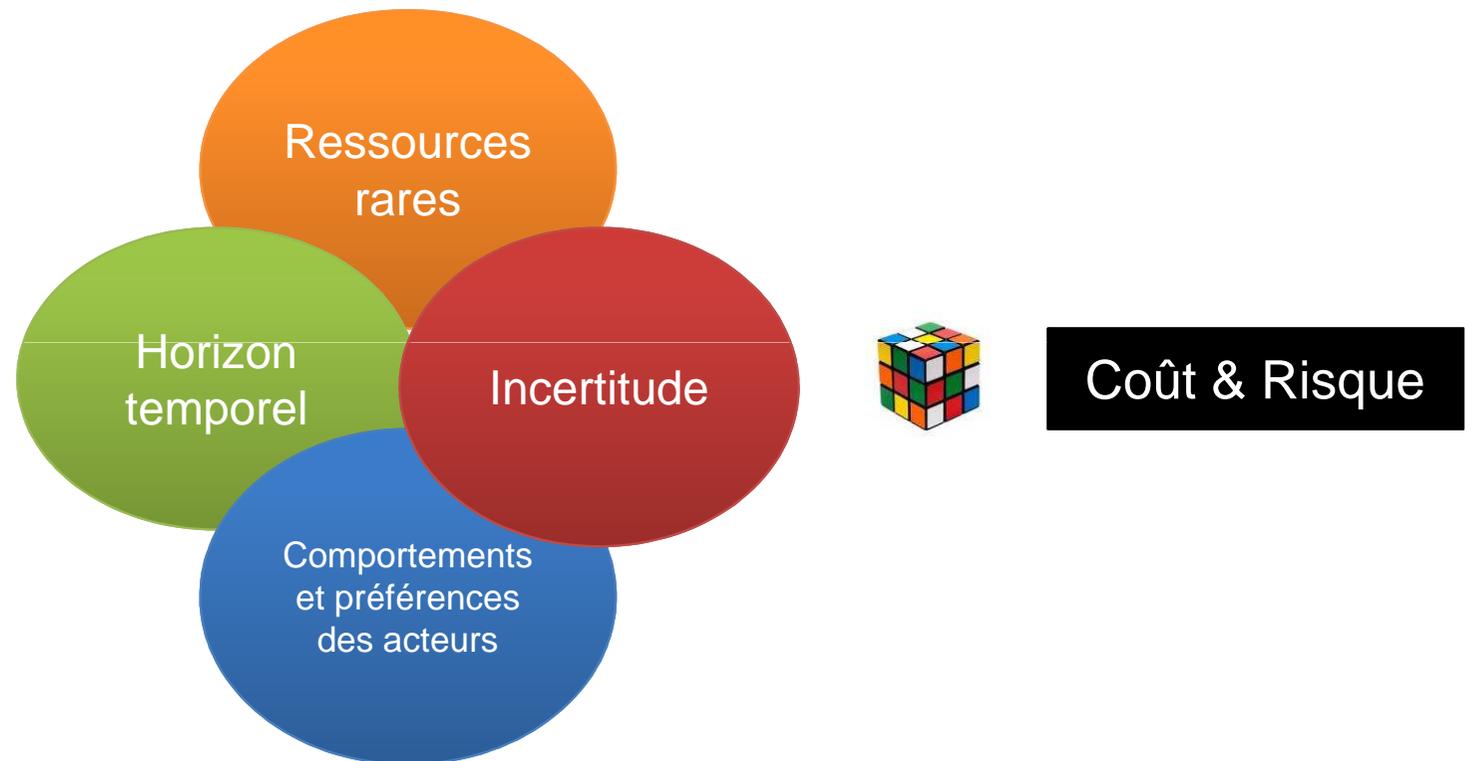
L'entreprise et ses objectifs  
Le financier d'entreprise  
Les marchés financiers  
Les titres financiers

## Tentative de définition

---

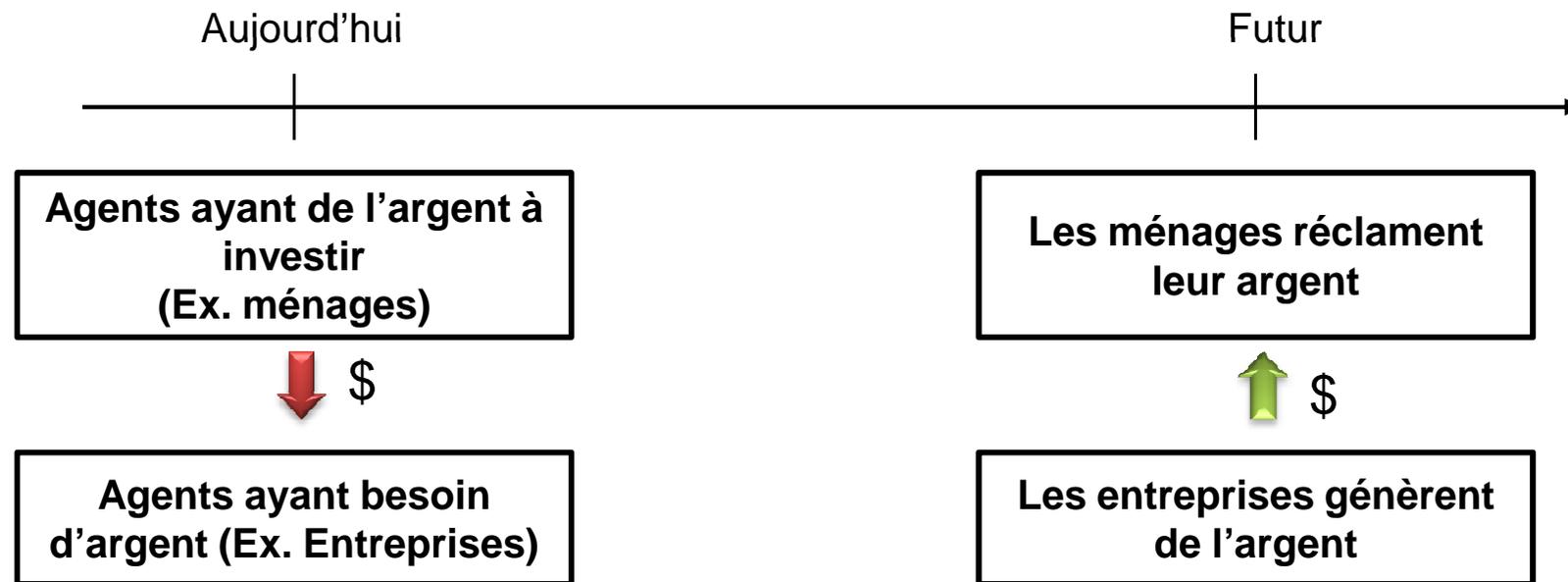
La finance est l'étude des manières **d'allouer des ressources monétaires rares** au fil du **temps...**

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



## Tentative de définition

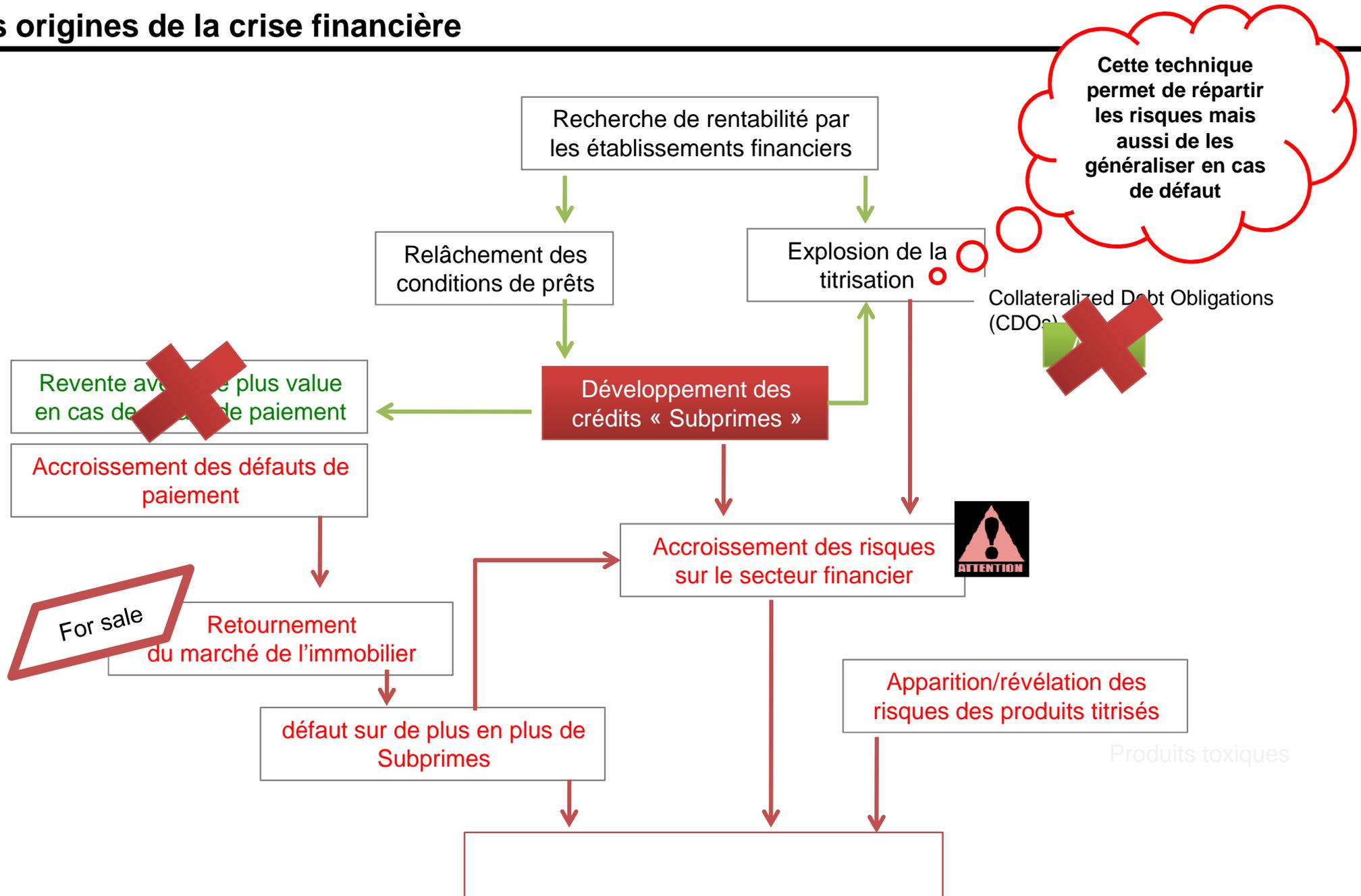
Le rôle du **système financier** est de mettre les **agents économiques excédentaires** en ressources en relation avec ceux qui sont **déficitaires**



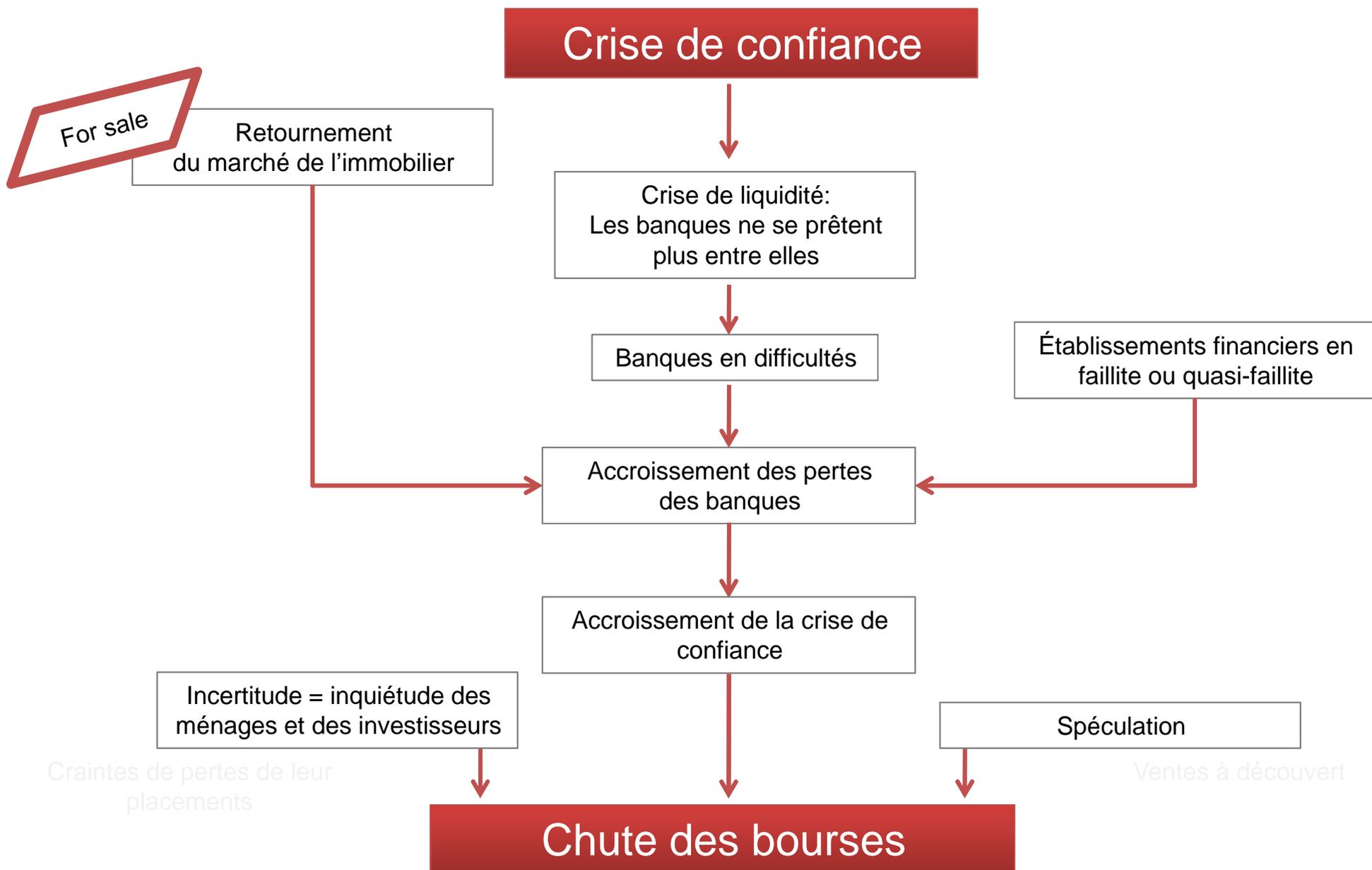
En théorie, la mission du système financier est de faire en sorte que l'argent soit acheminé à ceux qui l'utiliseraient de la meilleure façon possible

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

# Les origines de la crise financière

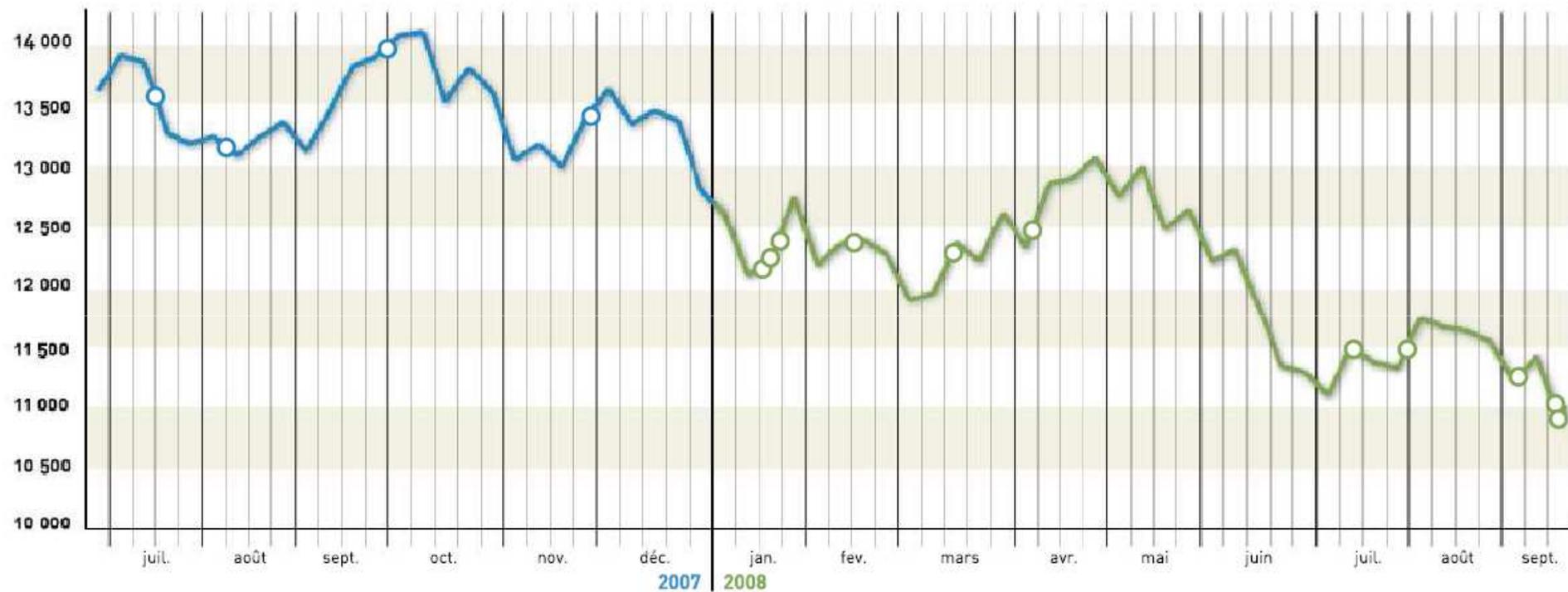
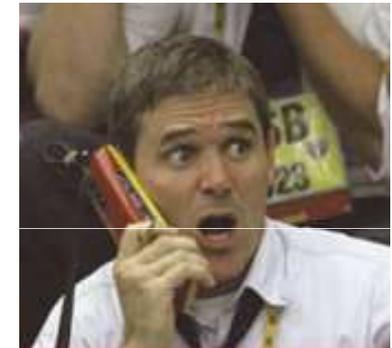


## Les origines de la crise financière



## Les origines de la crise financière

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

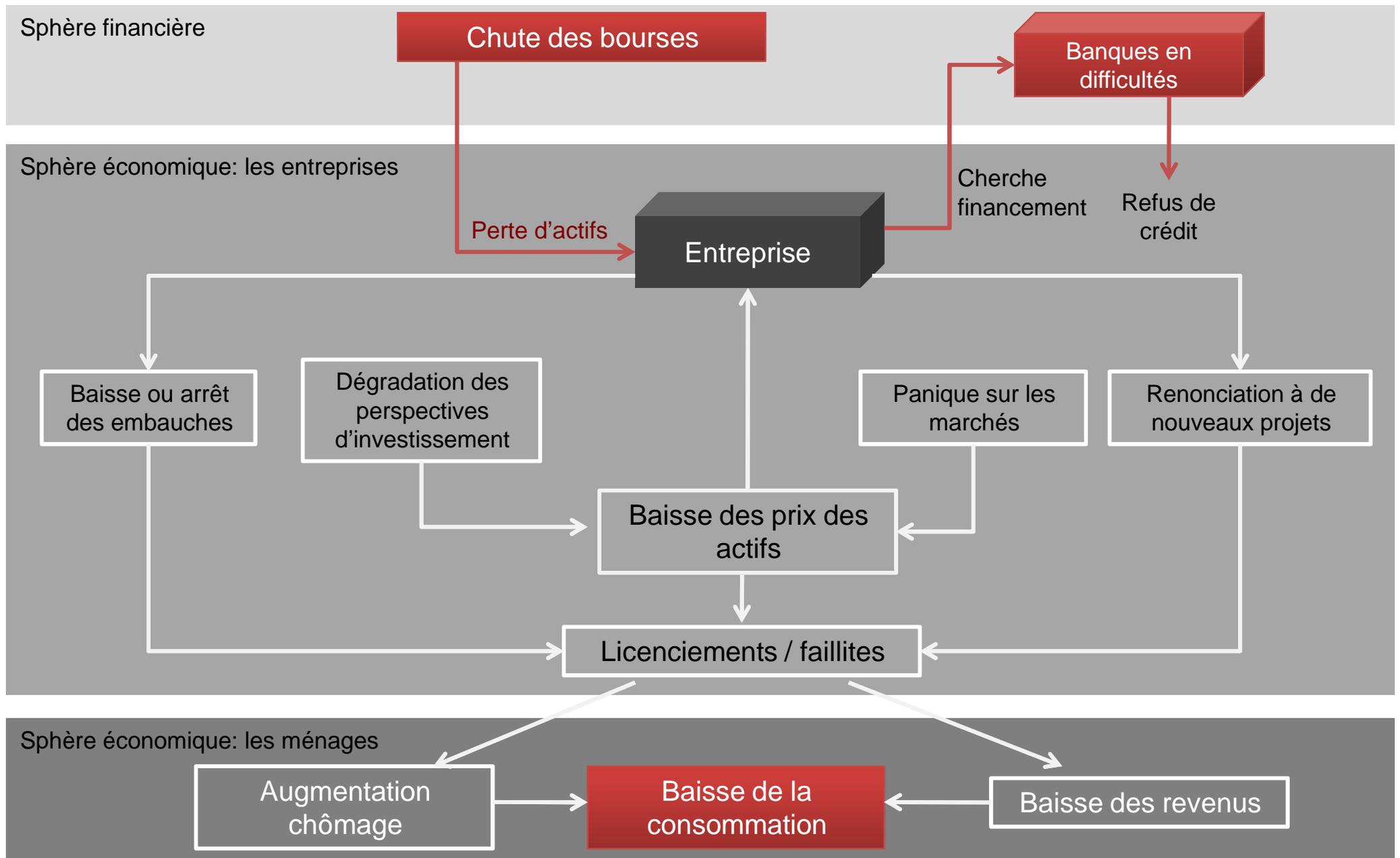


## Les mécanismes de la contagion

---

**La crise financière se transforme en crise économique grave = récession**

## 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 Déregulation

- ➔ 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 « courtermiste », 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

---

**« Les êtres humains privilégient les croyances qui les arrangent,  
pour diminuer leur anxiété vis-à-vis de l'avenir »**

**Georges Akerlof**

## What Was Wrong? ... quelques pistes de réflexion



« Tous riches par la dette »

➔ Une **fable** à laquelle il ne faut plus croire

## What Was Wrong? ... quelques pistes de réflexion

### Le rôle des institutions de régulation ?



## 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

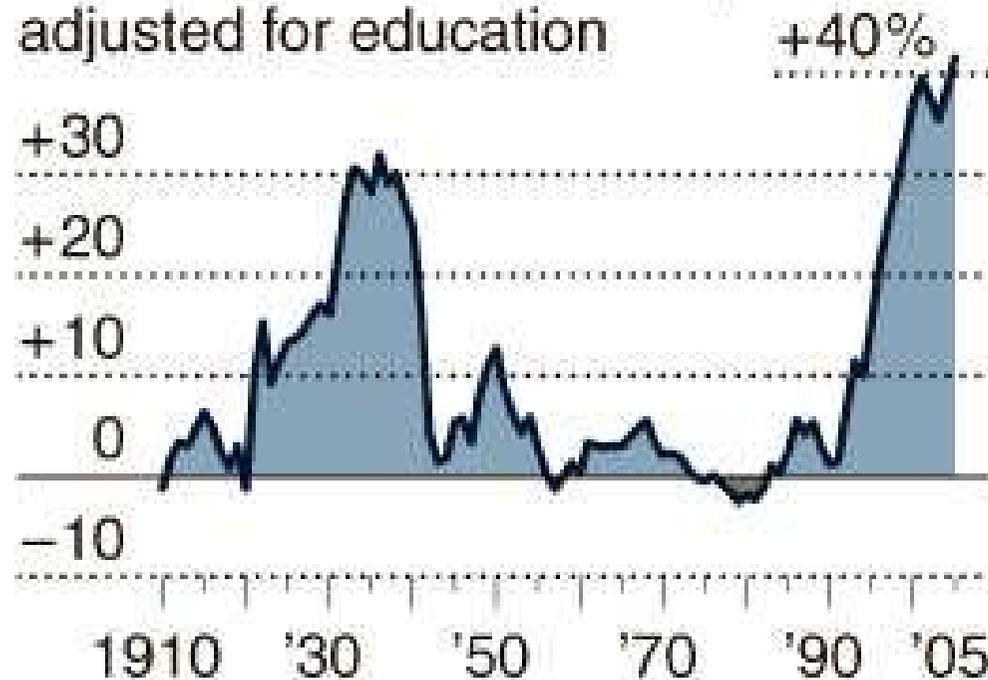
Si ces théories ont constitué une avancée considérable en Finance, elles ont été néanmoins remises en question par l'histoire

- ➔ **Les craches boursiers, la crise financière de 2008, etc.**
- ➔ **Les marchés ne sont pas entièrement efficients ; 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



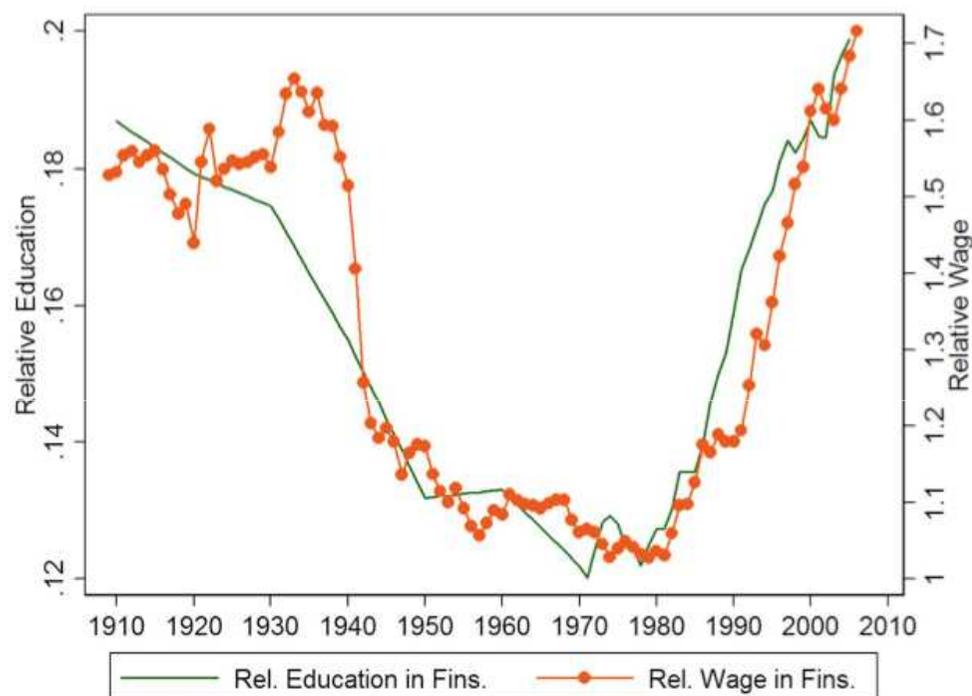
Source:

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 »

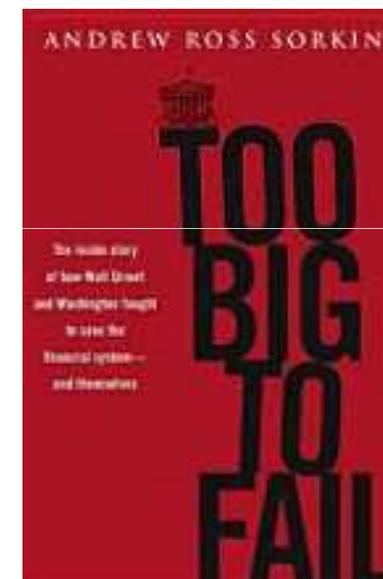
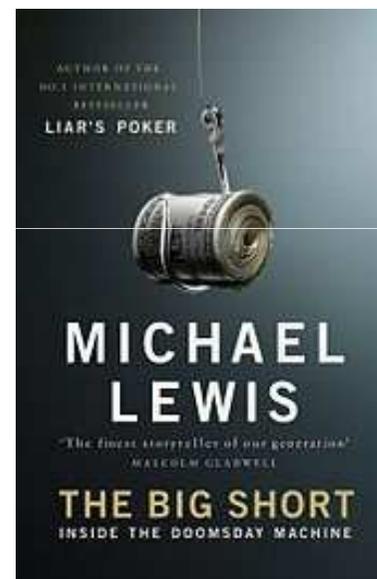


## Are bankers over paid?

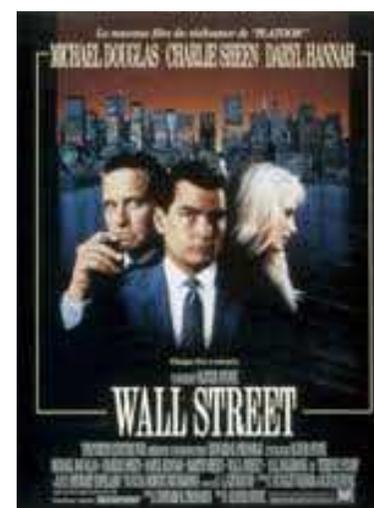
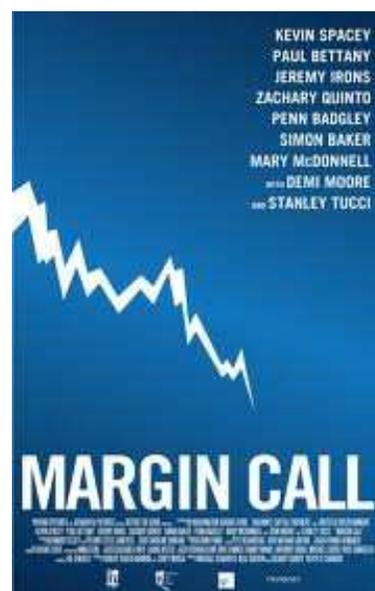
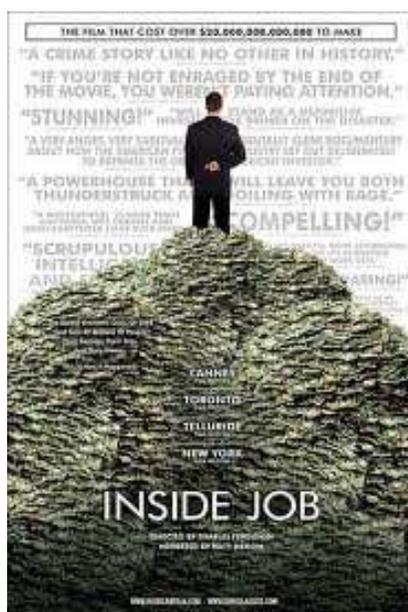


Thomas Philippon *NYU Stern School of Business*

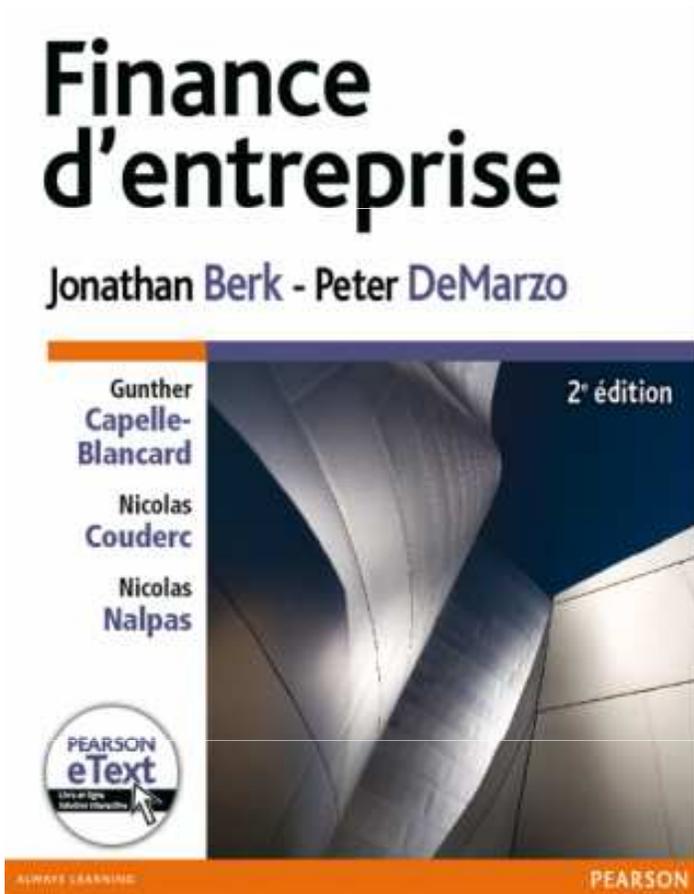
# Quelques références pour mieux comprendre la crise financière



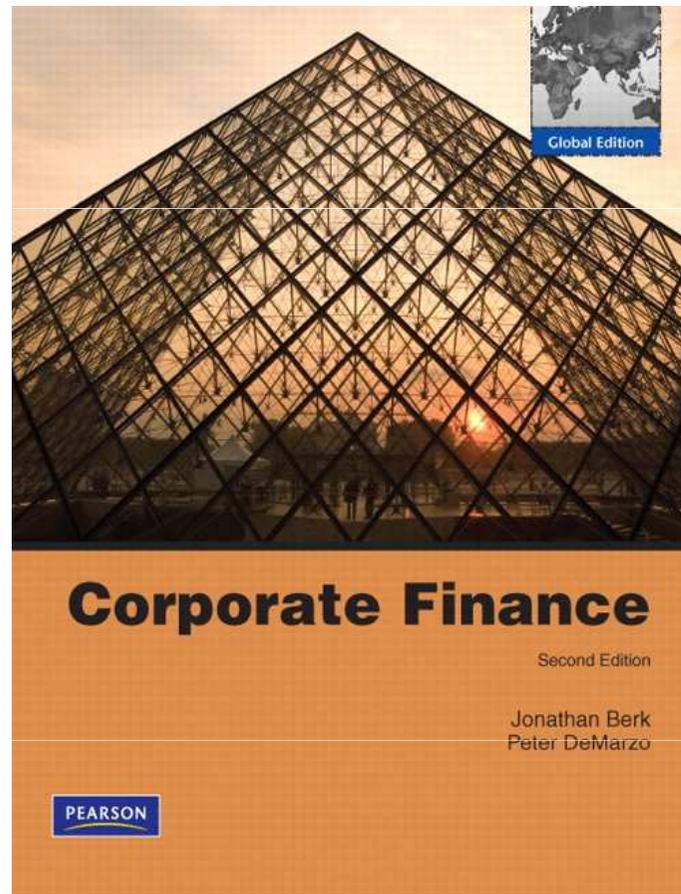
## Films



# Références bibliographiques pour ce cours



**FE – B&DM**



**CF – B&DM**



# Plan

---

## 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

## 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 offrant 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 statistiques des formes juridiques en France

	Nombre d'entreprise en % du total	Nombre de personnes occupées en % du total	Valeur ajoutée en % du total
Entreprises individuelles	59%	27%	21%
Société en nom collectif (SNC)	1%	1%	1%
Société en commandite (ex. Michelin et Lagardère)	1.8%	2%	5%
Société à responsabilité limitée (SARL)	33%	42%	42%
Société anonyme (SA)	5.1%	27%	34%

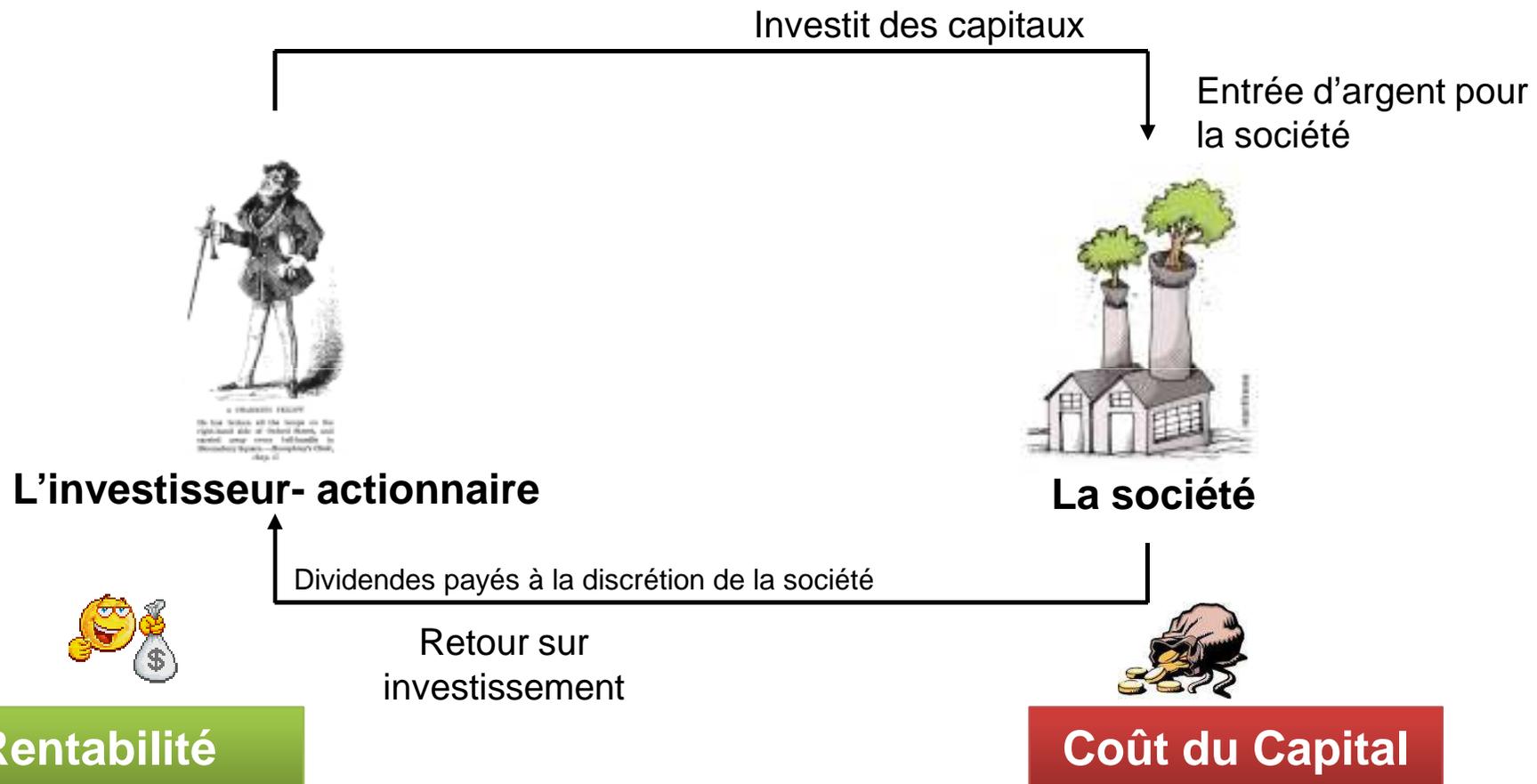
Source : tableau 1.1 FE- B&DM, données 2004

## 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 action: la séparation entre la société et ses propriétaires**

---

**Shareholders own shares not company**

## 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%) ?

## 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

- ➡ compétences spécifiques des dirigeants
- plusieurs actionnaires mais un dirigeant unique
- continuité de l'activité en cas de changement de propriétaire

### Les limites de la séparation des fonctions

- ➡ conflits d'intérêt entre actionnaires et dirigeants



## La gouvernance d'entreprise ≠ gouvernement d'entreprise

---

### 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?

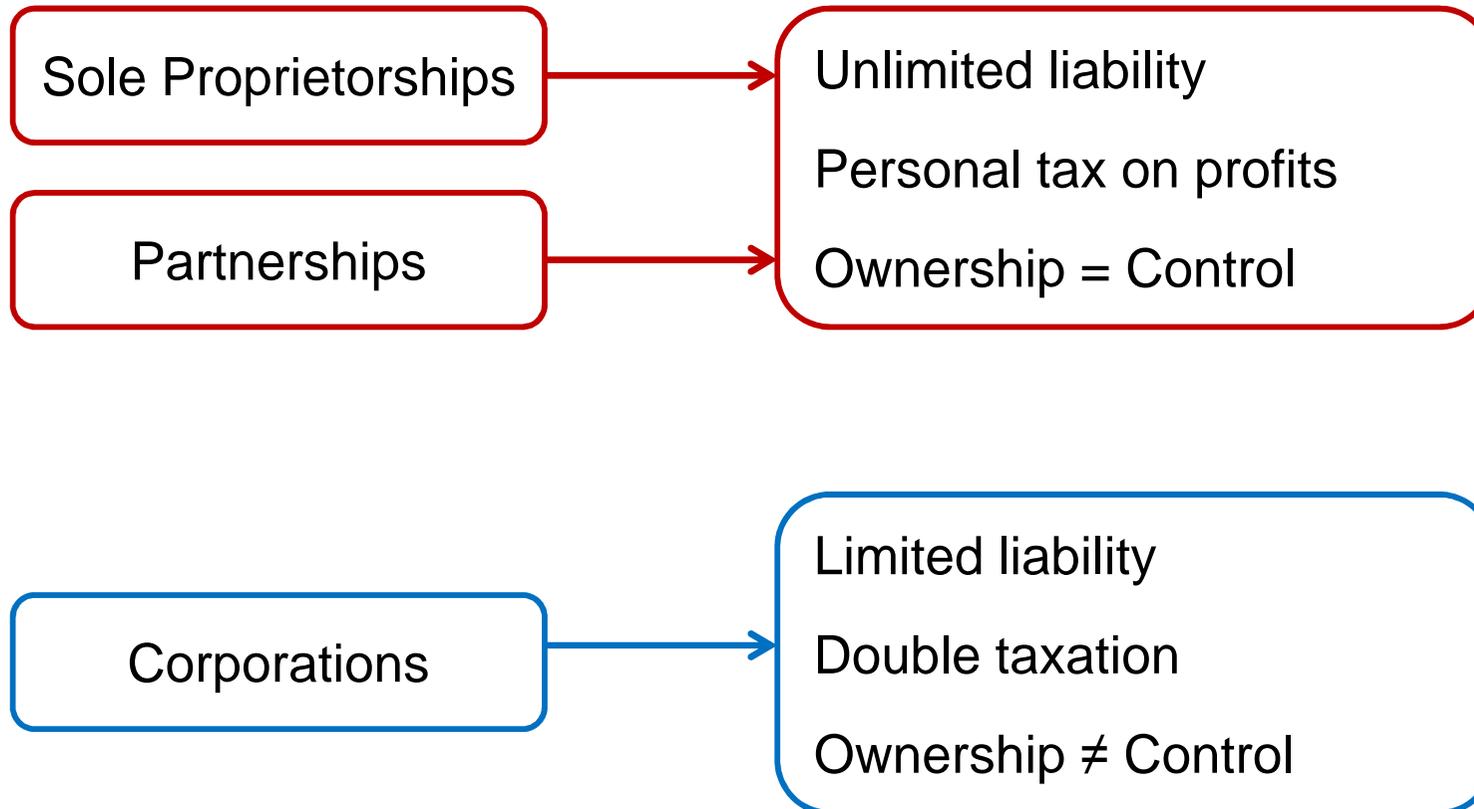
### Les principaux critères :

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

---



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

---

### Au sens strict :

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

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

---

Quelle conception retenir ?

Une préférence pour **le financier comme vendeur de titres**

Quelques arguments :

Il doit vendre cher de bons produits

L'approche par les coûts peut conduire à une forme de « myopie » :

- ➡ À trop vouloir minimiser le coût, l'attitude classique peut conduire, si elle est appliquée étroitement, à des décisions privilégiant le court terme au détriment du long terme
- ➡ Par exemple : choisir entre une augmentation de capital, un emprunt bancaire et un emprunt obligataire sur la seule base d'un coût minimum est un raisonnement erroné.
  - ➡ Les apporteurs de capitaux ne courent pas le même risque ...
- ➡ Privilégier une approche par : la création de valeur

## 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

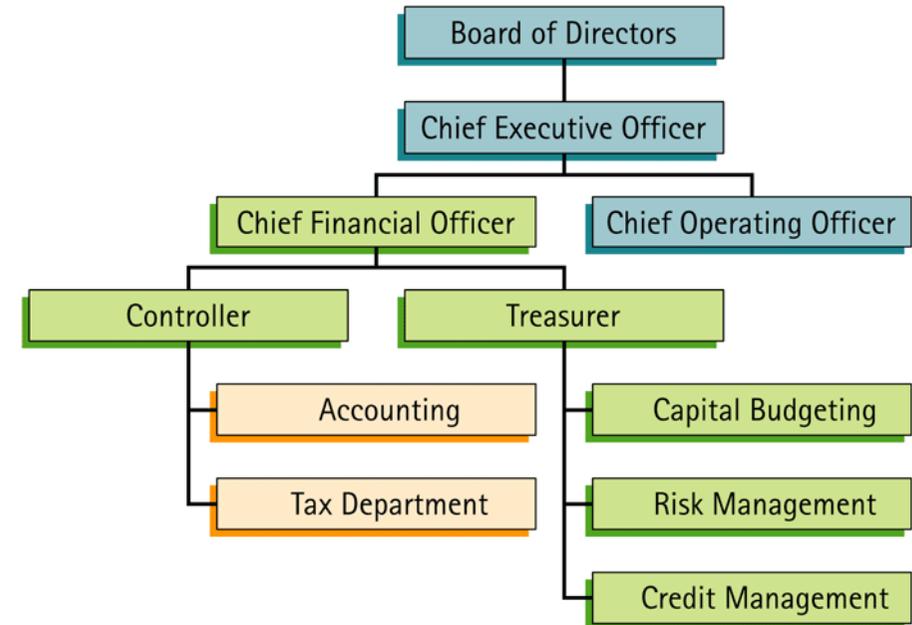
- ➔ S'assurer que l'entreprise dispose de suffisamment d'argent pour honorer tous ses engagements

### 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)



## Les fonctions du financier au sein 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"

### 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**

#### DIG DEEPER



[End the folly of maximising shareholder value](#)

By Martin Wolf | Financial Times | August 26, 2014

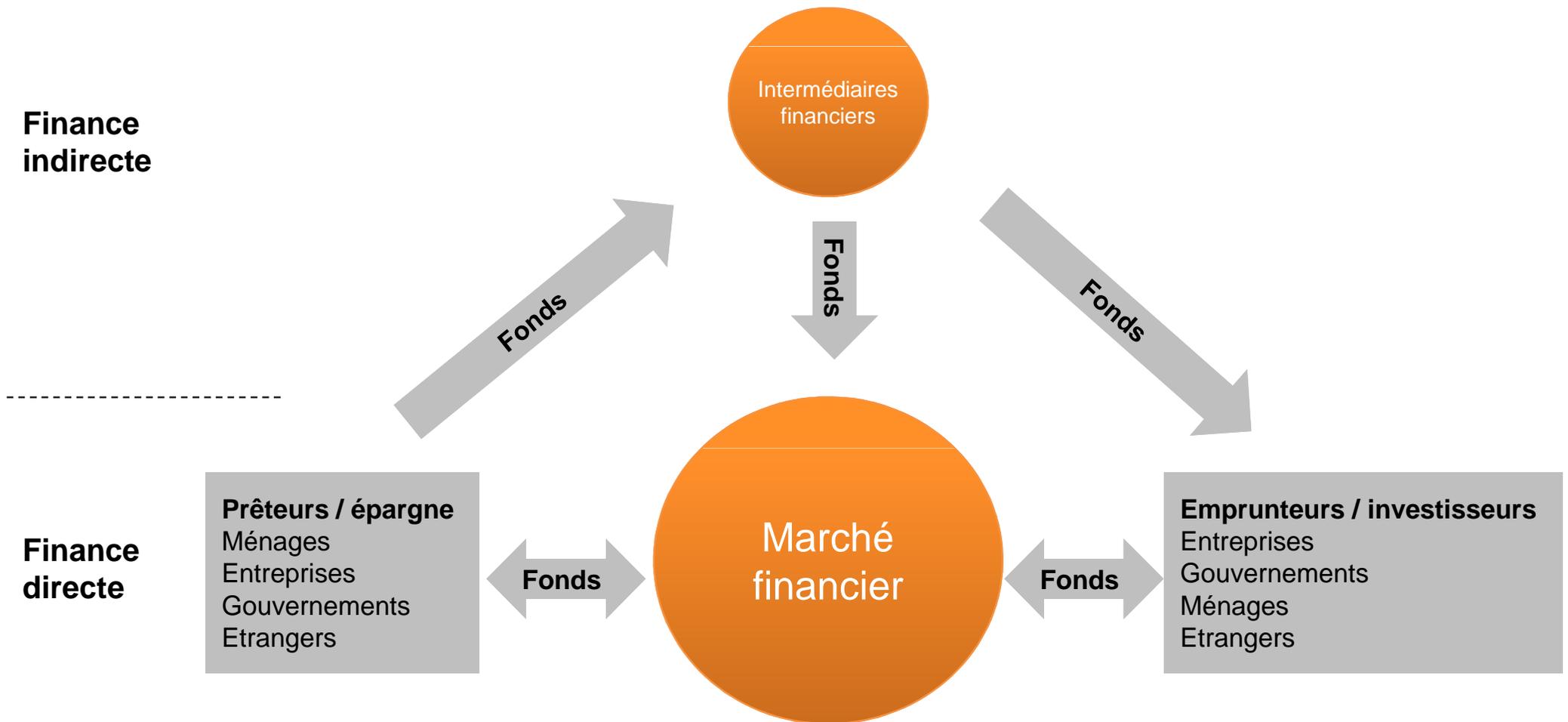
## **Les fonctions du financier au sein d'une société par action**

---

**To buy is to trust**

## 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

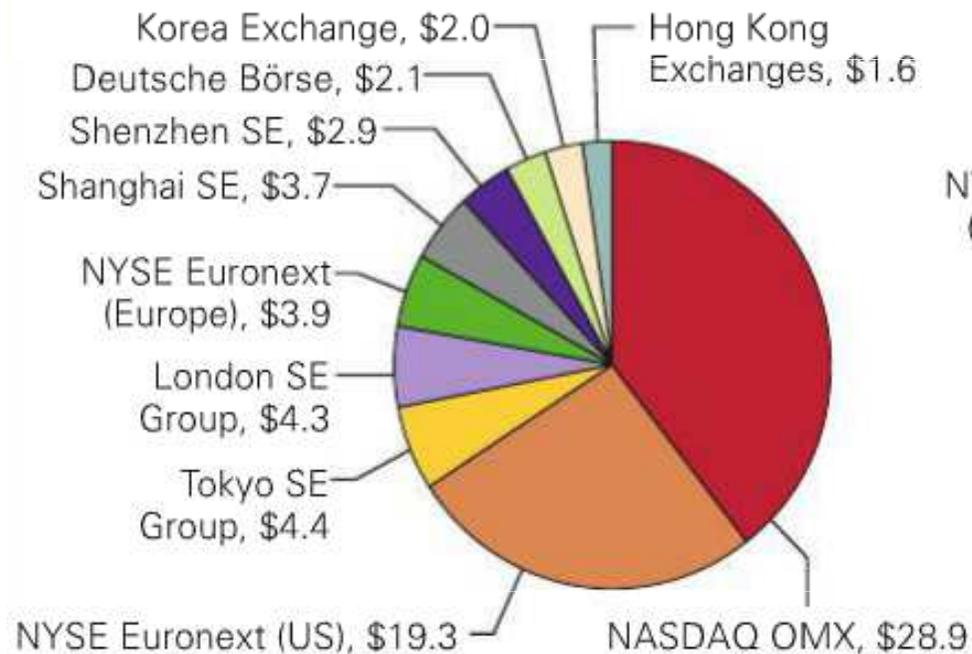
- ➔ Titres financiers dérivés, c'est-à-dire des produits dont la valeur dépend d'autres actifs financiers : action, obligation mais aussi matières premières, etc.
- ➔ permettent de gérer les risques de fluctuation des actifs sous-jacents

### Marchés des matières premières

### Marchés des devises

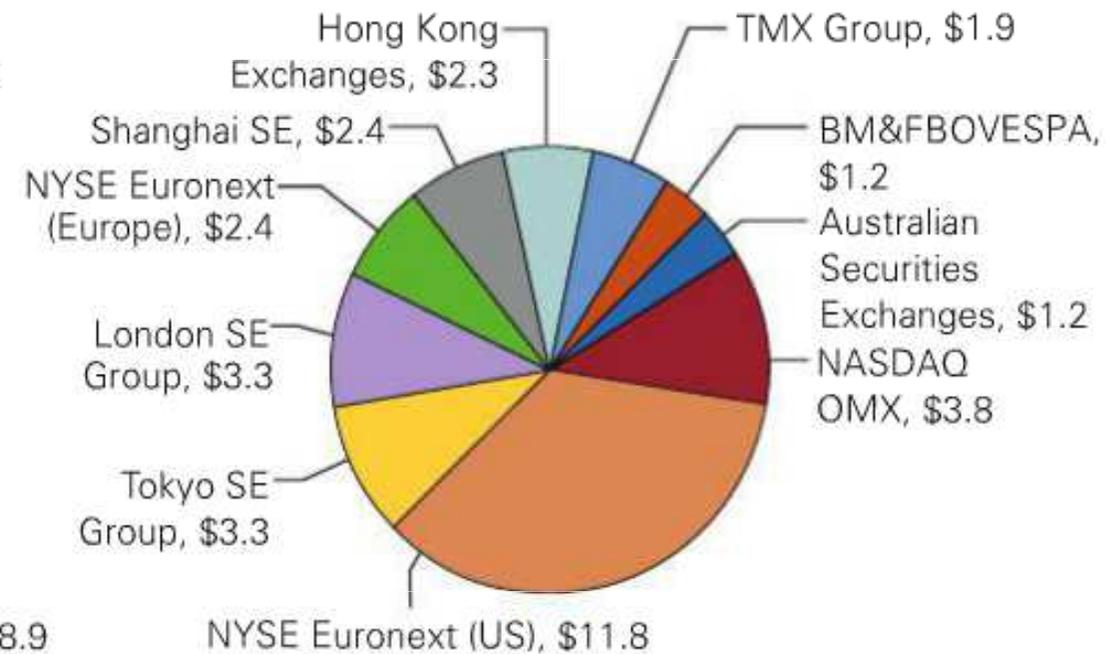
## La Bourse

### Les principales places boursières mondiales en 2011 (source: CF – B&DM)



(a) Total Volume (\$ trillions)

### Volume de transactions



(b) Total Value (\$ trillions)

### Capitalisation boursière totale

## ... 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 de revenu certain** à l'investisseur, ni de remboursement
- ➔ Le **risque est limité** au montant de l'action

## 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 = solliciter un financement**

**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 = placement, investissement**

**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 ?

Twitter, Inc. (TWTR) - NYSE ★ Follow

**49.75** ↑ 0.32 (0.65%) Aug 29, 4:01PM EDT

After Hours : **49.63** ↓ 0.12 (0.24%) Aug 29, 7:59PM EDT

Enter name(s) or symbol(s)

GET CHART

COMPARE

EVENTS ▾

TECHNICAL INDICATORS ▾

CHART SETTINGS ▾

RESET

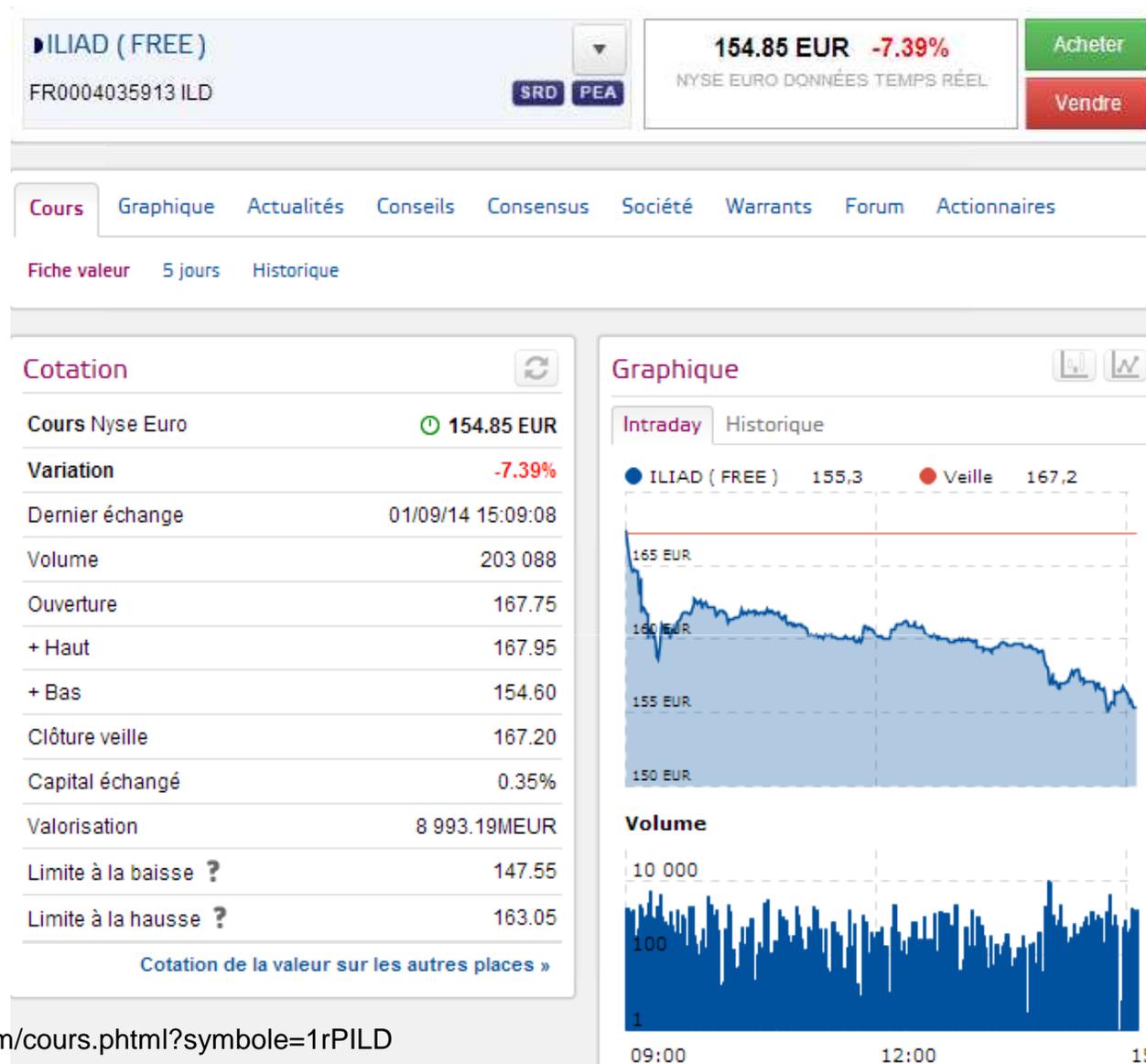
Aug 29, 2014: ■ TWTR 49.75



<http://finance.yahoo.com/echarts?s=TWTR+Interactive#symbol=TWTR;range=1d>

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

01/09/2014: Iliad chute de 7.4%, les résultats sont moins bons que prévu au 2e trimestre



<https://www.boursorama.com/cours.phtml?symbole=1rPILD>

# A méditer

Que faut-il en penser ?



# Quiz

---

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 ?

