



# La théorie financière

# Plan



- Introduction
  - ❖ Définition de la finance
  - ❖ Historique
  - ❖ Le financier
- La théorie financière et ses constituants
  - ❖ Définition de la théorie financière
  - ❖ Précurseurs
  - ❖ Différents constituants
- La rentabilité et risque en Finance
- Conclusion

# Introduction

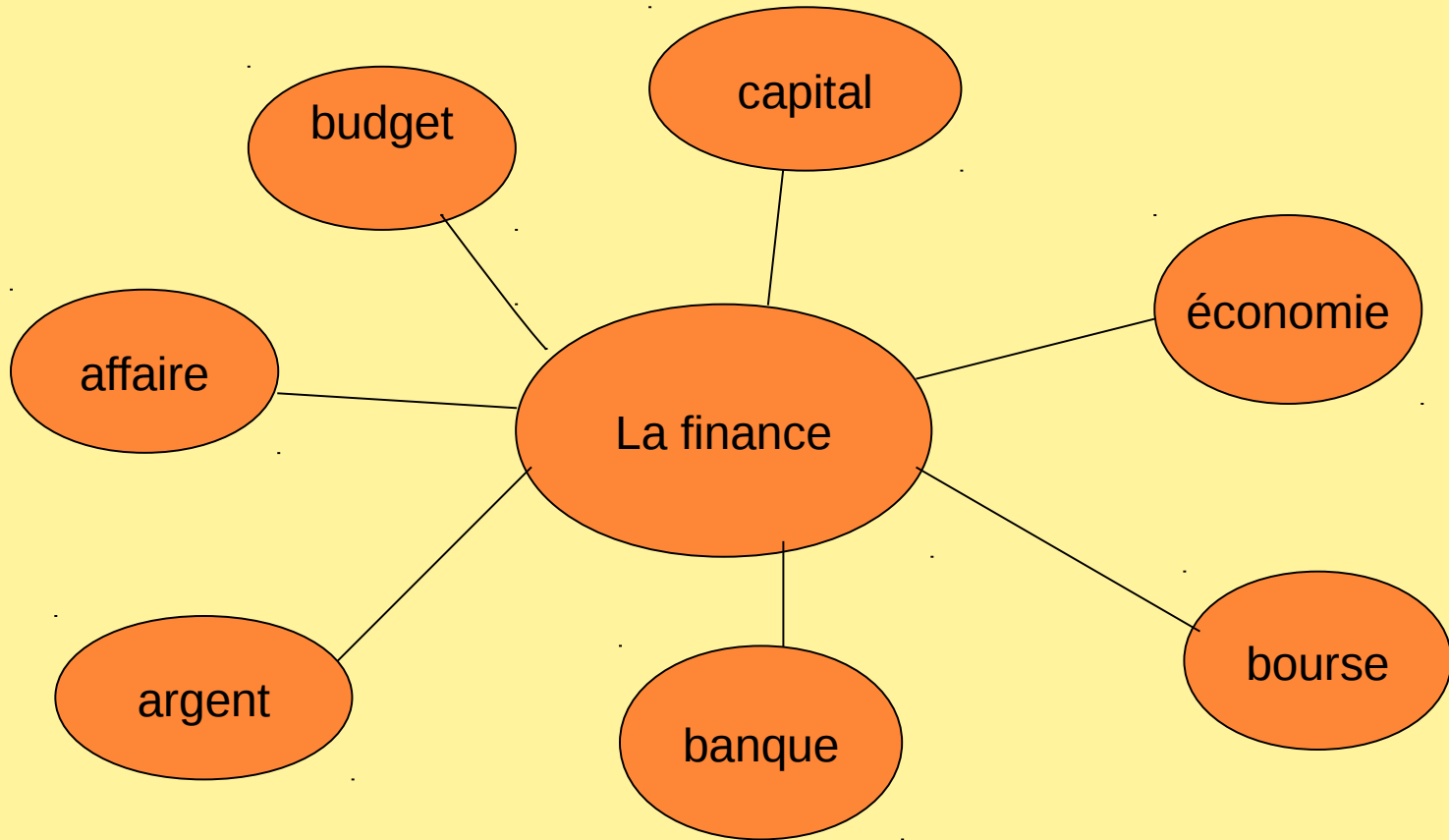
# Définition



❖ La **finance** est un terme générique qui désigne l'étude de la façon dont les individus, les entreprises et les organisations obtiennent des ressources monétaires et les investissent.

# Finance

5



# Finance

6

**Finance  
d'entreprise**



**gestion financière des  
entreprises, de leurs  
investissements et de  
leurs financements.**

**Finance de  
marché**



**fonctionnement des grands  
marchés ou on peut investir  
se couvrir, ou utiliser  
des instruments financiers,**

# Historique



- ✓ 1716 : John Law fonde la Banque générale
- ✓ 1724 : Établissement de la Bourse de Paris
- ✓ 1800: Création de la Banque de France
- ✓ 1801 : Naissance de la bourse londonienne
- ✓ 1929: Jeudi noir à Wall Street
- ✓ 1958: Début de la finance moderne
- ✓ 1987 : Le krach boursier d'octobre
- ✓ 1989: Condorcet et la naissance de l'actuariat
- ✓ 1990: Bachelier et la naissance de la probabilisation financière

# Le financier

8

- Quelle est la spécificité des financiers ?



# Le financier



- ❖ Un financier s'intéresse à la valeur .....  
pour prendre position: acheter ou vendre

# Le financier

10

❖ C'est donc fondamentalement un marchand, ... dans la réalité ou dans l'état d'esprit

# Le financier

11

- ❖ Un financier ne peut pas être bon dans son domaine s'il ne maîtrise pas d'abord correctement la comptabilité.

# La théorie financière et ses constituants

# Définition

13

- ❖ La théorie financière s'est construite à partir de plusieurs travaux avec des ambitions théoriques et des questions diverses touchant à des réflexions fondamentales sur le fonctionnement des marchés, l'évaluation des actifs financiers, etc....

# Objectif

14

- Qu'est l'objectif de la théorie financière?

# Objectif

15

- ❖ Formaliser l'organisation des marchés financiers et les produits d'investissement qui y sont traités : obligations, actions, produits dérivés.

# Objectif

16

- ❖ La théorie financière tend à comparer le risque réel d'un actif financier et l'indicateur de risque qu'est la volatilité passée du cours de cet actif.



# Objectif

17

- ❖ Etablir une analogie importante entre les options réelles et les options financières.
- ❖ Analyser des décisions stratégiques des entreprises.

# Presentation des précurseurs

18

- ❖ La théorie financière a émergé grâce à trois précurseurs qui sont Bernoulli, Bachelier et Fisher.

# Bernoulli

19

- ✓ **1738** : Il propose le critère de maximisation de l'espérance d'utilité de la richesse. Pour lui ce qui compte n'est pas l'espérance mathématique du gain (ou de la perte) mais **l'espérance d'utilité du gain**, qui représente la satisfaction issue des résultats d'un choix.

# Bachelier

20

- ✓ **1900** : Il a développé une théorie mathématique des prix des actifs financiers. Celle-ci est fondée sur l'hypothèse d'indépendance des variations de cours c'est-à-dire que les mouvements de cours suivent une marche aléatoire.

# Fisher

21

- ✓ **1930** : Propose la théorie de l'intérêt, qui constitue la base de décision de l'investissement. Celle-ci s'appuie sur l'arbitrage entre le principe de consommation immédiate et le principe d'opportunité d'investir.

# Les constitutions de la théorie financière

22

- ❖ Le socle de la théorie financière porte sur :
  - ✓ la théorie des marchés contingents
  - ✓ l'efficience informationnelle des marchés,
  - ✓ la théorie du portefeuille,
  - ✓ le modèle d'évaluation des actifs financiers (MEDAF),
  - ✓ l'évaluation par arbitrage (MEA),
  - ✓ la théorie de l'agence
  - ✓ la théorie de la signalisation.
  - ✓ La théorie de portion

# La théorie du portefeuille

23

❖ Cette théorie se trouvait dans l'œuvre de **Markowitz**

L'idée qu'elle développe est simple et bien connue de tous les investisseurs:

**la diversification des titres afin d'optimiser le portefeuille**

# La théorie des marchés contingents

24

❖ Proposée par Arrow (1953) et Debreu (1959) .

C'est un outil très utile pour analyser de nombreux

phénomènes financiers et comprendre le rôle des titres

et des marchés financiers.



# L'efficienne informationnelle des marchés financiers

25

❖ **Samuelson** a proposé une explication de l'efficienne,

fondée sur la concurrence. Il distingue :

- ✓ L'efficienne faible
- ✓ L'efficienne semi-forte
- ✓ L'efficienne forte

# Le modèle d'équilibre des actifs financiers (MEDAF)

26

- ❖ Donné par Sharpe(1964) et Lintner (1965), ce modèle permet de quantifier de façon précise le prix de risque et procure ainsi une solution simple aux problèmes d'ajustement pour le risque.

# Le modèle d'évaluation par arbitrage

27

- ❖ Ce modèle a été proposé par Ross (1976) suite de des critiques concernant le MEDAF, il:
  - ✓ repose sur des hypothèses moins rigides
  - ✓ permet de représenter la rentabilité requise d'un actif, de façon plus fine
  - ✓ est plus souple et plus général que MEDAF

- Qu'est-ce que le risque exactement ?

# Les risques

29

❖ En économie financière, la notion de risque est très proche de celle d'incertitude.

- Une situation risquée « une situation dont l'issue n'est pas totalement maîtrisée par son initiateur et qui peut en conséquence réserver des surprises fâcheuses tout autant que plaisantes »

(Raimbourg, 2001, p. 827).

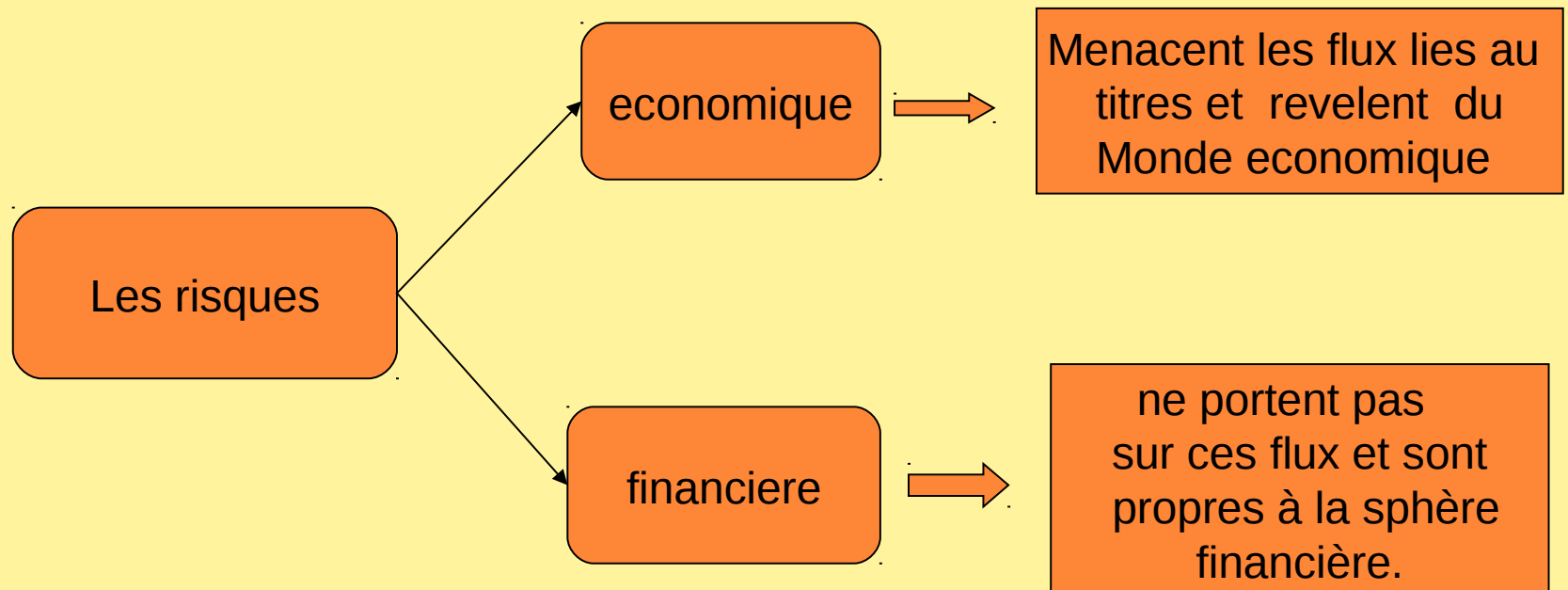
# Les risques

30

- ✓ Le risque financier découle de l'utilisation de l'endettement, il est Lié à la structure financière de l'entreprise, et il augmente avec l'endettement.

# Les risques

31



# La rentabilité

32

❖ La **rentabilité** est la capacité d'un capital à dégager

un revenu. Il s'agit donc de mettre en relation les profits réalisés dans une entreprise et les capitaux engagés pour les obtenir.



# La rentabilité

33

❖ On distingue :

- ✓ La **rentabilité économique** qui compare le revenu obtenu par l'entreprise aux capitaux engagés dans la production, quelle que soit leur origine . Il s'agit de mesurer la performance de la mise en œuvre des capitaux, indépendamment de leur mode de financement.

# La rentabilité

34

❖ La **rentabilité financière** qui s'intéresse au revenu

conservé par le propriétaire de l'entreprise (profits réalisés après paiement des intérêts sur les emprunts)

rapporté aux fonds propres engagés dans la production.

# Conclusion

35

« PARTI DE RIEN, JE SUIS ARRIVE A UN ETAT  
DE PAUVRETE EXTREME »

*Paroles de Groucho MARX, (qui perdit 250 000  
\$ en une seule journée lors du krach de Wall  
Street en 1929)*

