



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

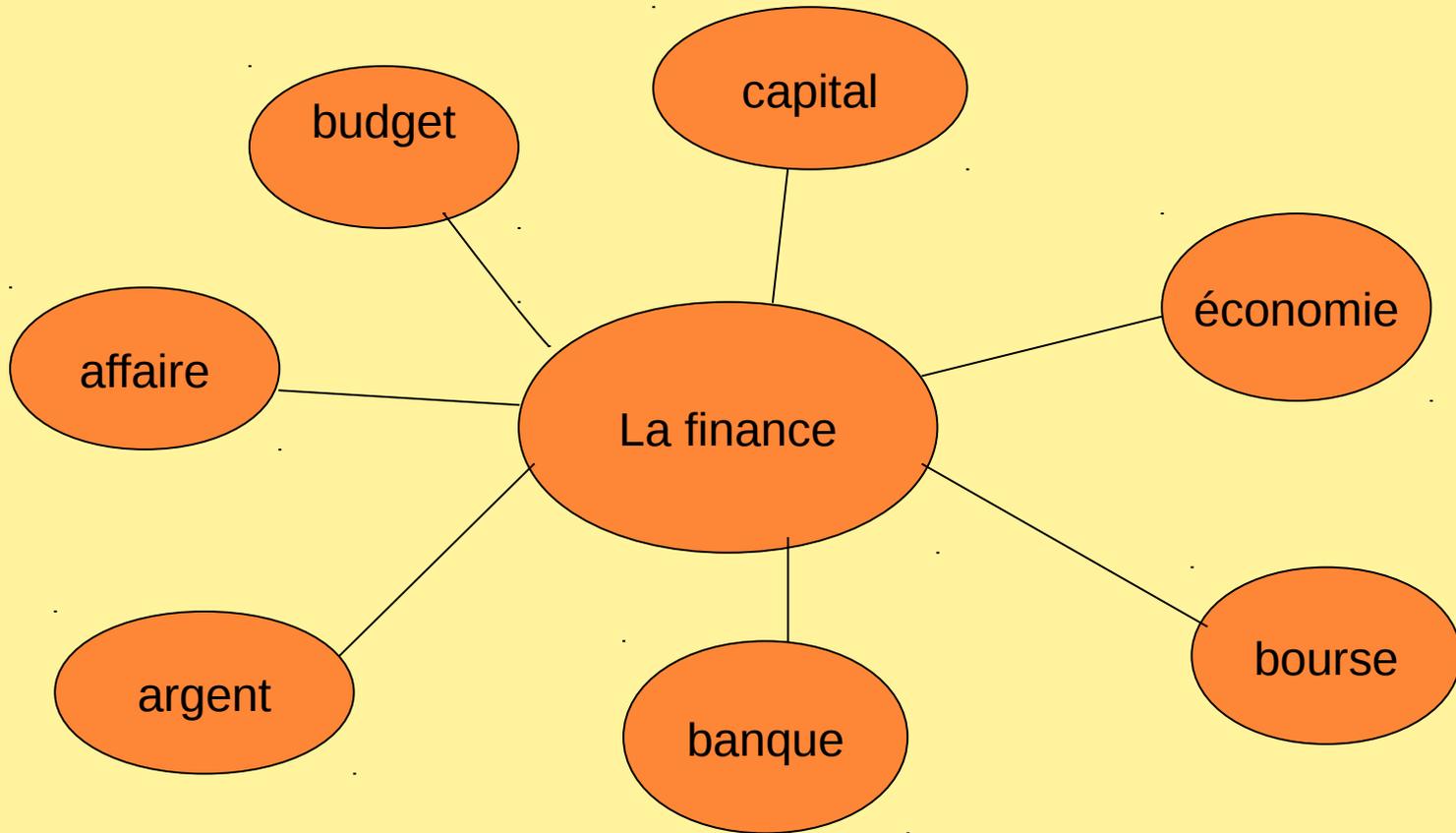
Définition



❖ 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

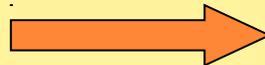
5



Finance

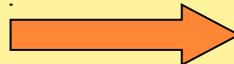
6

**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).

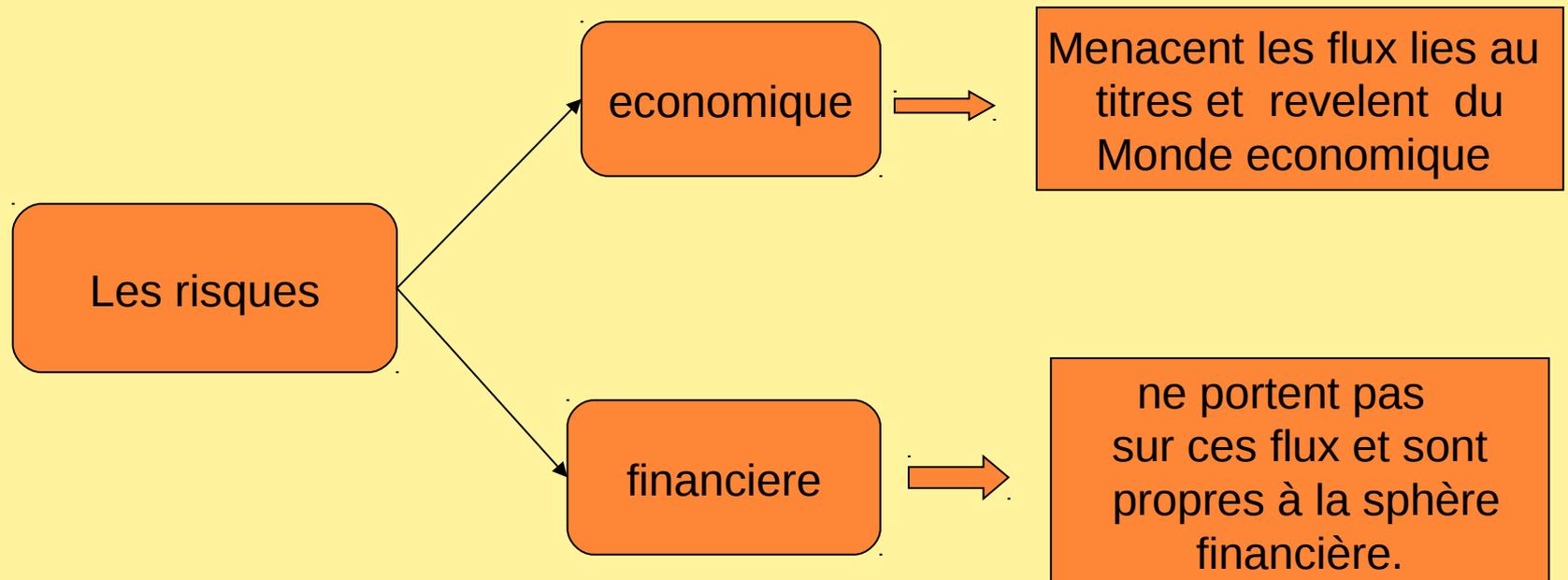
Les risques

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)*

