

# Théorie financière

## préparation à l'examen

### ***1- Vue d'ensemble du système financier***

- Quelles sont les principales typologies des marchés financiers ? Quelles sont les différences entre marchés de dettes et marchés de fonds propres, entre marché primaire et marché secondaire, entre marchés organisés et marchés de gré à gré, entre marché monétaire et marché des capitaux ?
- Qu'est-ce que le taux EONIA ? Le taux des fonds fédéraux ?
- Quelles sont les 3 principales catégories d'intermédiaires financiers ?
- Qu'appelle-t-on institutions de dépôts ? Quels sont les principaux passifs et actifs des institutions de dépôt ?
- Qu'appelle-t-on institutions d'épargne contractuelle ? Quels sont les principaux passifs et actifs des institutions d'épargne contractuelle ?
- Qu'appelle-t-on entreprises d'investissement ? Quels sont les principaux passifs et actifs des entreprises d'investissement ?

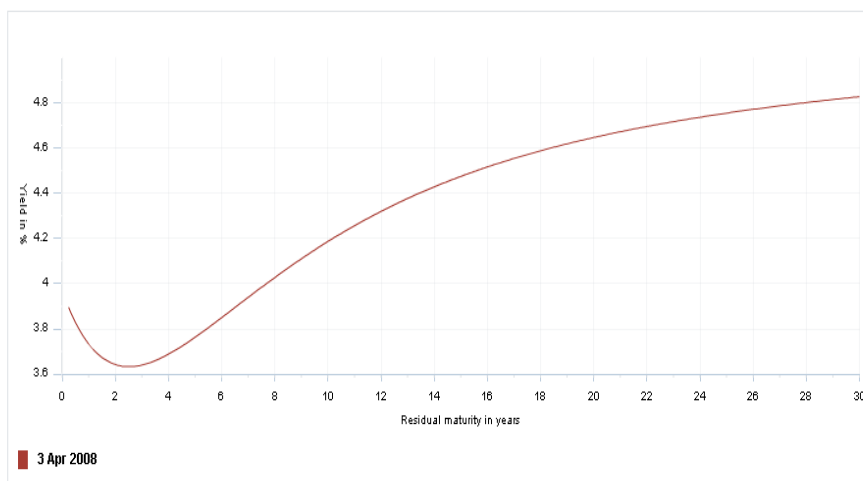
### ***2- Une analyse de la structure financière***

- Quelles sont les 8 caractéristiques principales de la structure financière de l'économie ?
- Comment les économies d'échelle contribuent-elles à expliquer l'existence des intermédiaires financiers ?
- Par quels moyens les intermédiaires financiers abaissent-ils les coûts de transaction dans l'économie ?
- Expliquez le problème d'antisélection dans les financements.
- Par quels moyens les intermédiaires financiers contribuent-ils à résoudre les problèmes d'antisélection sur les marchés financiers ?
- Expliquez le problème de risque moral dans les financements.
- Expliquez les problèmes que pose la séparation de la propriété et du contrôle (c'est-à-dire de la gestion) des entreprises en matière de financements ?
- Par quels moyens les intermédiaires financiers contribuent-ils à résoudre les problèmes de risque moral dans les contrats de dette ?
- Expliquez comment les solutions aux problèmes d'antisélection, de risque moral dans les contrats de fonds propres et de dettes expliquent les 8 « propositions » sur la structure financière.
- Quelles sont les principales fonctions des systèmes financiers ?
- Qu'est-ce qui distingue un système financier de type « anglo-saxon » d'un système de type « européen continental » ?

### ***3- Les taux d'intérêt***

- Quelles sont les quatre principaux instruments de crédit ?
- Écrivez la formule qui permet de calculer le taux d'intérêt actuariel d'un prêt simple de 2000 € à 5% par an remboursable dans un an.
- Écrivez la formule qui permet de calculer le taux d'intérêt actuariel d'un prêt de 2000 € à 5% par an remboursable par amortissement constant sur deux ans.

- Écrivez la formule qui permet de calculer le taux d'intérêt actuariel d'un crédit de 2000 € à 5% par an à annuités constantes remboursable en trois ans.
- Écrivez la formule qui permet de calculer le taux d'intérêt actuariel d'une obligation classique de valeur nominale 2000 € émise au pair et remboursable au pair, au coupon annuel de 80 €, à 5 ans de maturité.
- Écrivez la formule qui permet de calculer le taux d'intérêt actuariel d'une obligation zéro-coupon de valeur nominale 2000 € émise à 1500 €, à 5 ans de maturité.
- Comment expliquer que les taux d'intérêt nominaux sur les Bons du Trésor japonais à 6 mois ont pu être négatifs à la fin des années 1990 ?
- Quelles sont les différences entre taux d'intérêt actuariel et taux d'intérêt apparent ? Entre taux d'intérêt apparent et taux de rendement ?
- Qu'est-ce que la structure par risques des taux d'intérêt ?
- Quels sont les principaux fondements théoriques de la structure par termes des taux d'intérêt ?
- Commentez la courbe des taux de la zone euro ci-dessous.



Source: ECB. Underlying data provided by EuroMTS, ratings provided by Fitch Ratings.

© European Central Bank

#### 4- Marché boursier, anticipations rationnelles et efficience

- Comment évaluer une action ?
- Quels sont les hypothèses et résultats du modèle d'évaluation de Gordon et Shapiro ?
- Un analyste estime que le taux de croissance des dividendes de la société New.com devrait se situer entre 5% et 8% sur les prochaines années. Sachant qu'un dividende de 5 € vient d'être versé, à combien un investisseur ayant un taux de rentabilité exigé de 10% évalue-t-il l'action de New.com ? Commentez.
- Quel rôle la formation des anticipations joue-t-elle dans l'évaluation des actions ?
- Quels sont les fondements et conséquences de l'hypothèse d'anticipations rationnelles ?
- Quelles sont les différentes formes d'efficience informationnelle des marchés financiers ?
- Qu'est-ce que le paradoxe de Grossman et Stiglitz ?
- Quel intérêt y a-t-il à vérifier si les gestionnaires de fonds sont capables de battre systématiquement le marché ?
- Le marché des actions n'est-il qu'un casino sophistiqué ?
- A quel problème fondamental sont confrontés les tests d'efficience des marchés ?

### 5- *Modèle d'évaluation des actifs financiers*

- Définissez la frontière efficiente des portefeuilles d'actifs risqués (frontière régulière). Représentez-la sur un graphique, en mettant en évidence les points remarquables.
- Un individu riscophobe choisit-il le portefeuille de variance minimale ?
- Que mesure le « ratio de Sharpe » d'un portefeuille ?
- Quels sont les « théorèmes de séparation » découlant de la théorie des portefeuilles de Markowitz, et leurs implications pratiques ?
- Si un investisseur peut emprunter et prêter au même taux d'intérêt, le choix d'un portefeuille d'actions dépend-il uniquement de son aversion au risque ? Pourquoi ?
- D'après le MEDAF indique, quel est le taux d'actualisation approprié pour évaluer les revenus futurs d'une entreprise ou d'un investissement ?
- Le taux des bons du Trésor est de 4% et la rentabilité attendue du portefeuille de marché est de 12%. Sur la base du MEDAF :
  - a- Montrez sur un graphique comment la rentabilité attendue varie avec le bêta.
  - b- Quelle est la prime de risque du marché ?
  - c- Quelle est la rentabilité exigée pour un investissement de bêta égal à 1,5 ?
  - d- Si le marché attend une rentabilité de 11,2% sur l'action A, quel est son bêta ?