

TD 1 : Les marchés financiers

Basile Dubois

September 10, 2020

1 Histoire des innovations financières

1.1 Questions-Réponses

Répondez aux questions suivantes en quelques phrases.

1. Qu'est ce qui différencie le système de carats de l'Incanto d'une simple société par actions ? Pourquoi est-ce que l'organisation en société par actions n'était pas suffisante pour le commerce vénitien ?
2. Pourquoi est-ce que l'achat à terme peut il mener à de la spéculation ? En quoi ce problème est il aggravé par le système de lettres de change ?
3. Qu'est ce qu'une bulle ? Qu'est ce qui différencie une bulle spéculative de la spéculation à terme ?
4. Qu'est ce qui différencie l'assurance de la réassurance ? En quoi est-ce que la réassurance contribue à diminuer le risque ? En quoi contribue-t-elle à le diffuser ?
5. Qu'est ce que la contagion financière ? Est-il préférable d'avoir un système financier qui est isolé des risques de contagion ?

2 Allumettomanie

1. Supposez que les paquets d'allumettes soient soudain en proie à de la spéculation à la hausse, et qu'une bulle spéculative se forme. Le paquet d'allumettes coûte aujourd'hui 1 euro, et gagne 10% de sa valeur par jour. Sachant qu'il y a environ 5 000 milliards d'euros de monnaie dans la zone euro, dans combien de temps est ce que la valeur d'un paquet d'allumette dépassera la totalité de la monnaie disponible dans la zone euro ?
2. Etant donné votre réponse à la question précédente, pourquoi est-ce que les bulles spéculatives finissent-elles systématiquement par exploser ?

3 Marchés financiers

3.1 Les chemins de l'argent

Les financements peuvent suivre différentes routes depuis les épargnants/investisseurs vers les entreprises. Pour chacun des chemins suivants, réfléchissez à un exemple concret :

1. Investisseurs → Intermédiaire → Marchés financiers → Entreprise
2. Investisseurs → Marchés → Intermédiaire → Entreprise
3. Investisseurs → Marchés → Intermédiaire → Marchés → Entreprise
4. Institutions → Intermédiaires → Marchés → Entreprise

3.2 Vrai ou Faux ?

N'oubliez pas de justifier pourquoi.

1. Une entreprise cotée en bourse devra toujours se financer à travers les marchés boursiers.
2. Une entreprise non cotée en bourse devra toujours se financer auprès d'intermédiaires financiers.
3. Les marchés de produits dérivés et les marchés d'options sont une bonne source de financement pour les entreprises.

3.3 Liquidité

1. Des actifs qui peuvent être échangés rapidement contre de l'argent sont dits liquides. Pourquoi est-ce que de tels actifs sont importants pour les investisseurs ?
2. Des actifs qui peuvent être échangés rapidement contre de l'argent sont dits liquides. Comment est-ce qu'une entreprise qui dispose d'actifs liquides peut-elle se retrouver en situation d'illiquidité ?
3. Les dépôts bancaires sont par nature très liquides : on peut retirer l'argent de son compte courant à tout moment. Comment est-ce que les banques arrivent-elles à financer des prêts de long terme, très peu liquides, avec des dépôts bancaires à court terme, très liquides ?

3.4 Assurances et intermédiation

En plus d'investir pour leur propre compte, les compagnies d'assurances sont-elles aussi des intermédiaires financiers ? Si oui, comment est-ce qu'elles transmettent l'épargne des individus aux entreprises ?

3.5 Marchés financiers et information

1. Lorsque le résultat d'une entreprise est mauvais, comment va réagir le cours de son action ? De même, lorsque le rapport financier d'une entreprise annonce de bons résultats, comment est-ce que le cours de l'action réagit ?

2. Supposez maintenant qu'une entreprise souhaite savoir combien elle doit mettre d'argent de côté dans son budget pour acheter une certaine quantité de marchandise dans le futur. Est ce qu'il est possible d'obtenir cette information à travers les marchés financiers ?
3. Cette entreprise a un nouveau projet d'investissement à sa disposition, dont elle connaît la rentabilité potentielle. Elle peut investir son résultat dans son projet ou reverser cet argent aux investisseurs. Elle souhaite savoir si elle devrait investir dans ce projet ou verser des dividendes. Est ce qu'elle peut prendre cette décision en observant les marchés financiers ?
4. Qu'en déduisez vous concernant le rôle informationnel des marchés financiers ?

3.6 Le rôle des marchés financiers

Quelles sont les fonctions principales des marchés financiers et des intermédiaires financiers dans une économie moderne ? Faites une liste ou écrivez un paragraphe.

4 Décisions financières

4.1 Investissement ou Financement ?

Les éléments suivants sont-ils des décisions de financement ou bien d'investissement ?

1. Dépenses en R&D.
2. Un emprunt bancaire, du point de vue de l'emprunteur.
3. Un emprunt bancaire, du point de vue de la banque.
4. Le rachat d'une start-up.

Une entreprise doit prendre des décisions concernant la gestion de ses stocks. Les décisions suivantes sont-elles des décisions de financement ou bien d'investissement ?

1. Doit-on augmenter les stocks de l'entreprise avant la période des fêtes de fin d'année ?
2. Est-ce qu'on emprunte auprès d'une banque ou auprès des marchés pour pouvoir augmenter les stocks ?
3. Doit-on acheter un nouveau logiciel d'automatisation de la gestion des stocks ?
4. Avec un nouveau système automatisé de gestion de stocks, peut on revendre certains entrepôts ?
5. Est ce qu'on reverse l'argent ainsi obtenu aux actionnaires sous forme de dividendes ?
6. Ou est-ce qu'on l'utilise pour rembourser une partie de la dette de long-terme ?

4.2 Actifs réels ou actifs financiers ?

Parmi les actifs suivants, lesquels sont des actifs réels et lesquels sont des actifs financiers ?

1. Une action.
2. Une obligation.
3. Un brevet.
4. Un bateau.
5. La balance bancaire d'une entreprise.
6. Un emprunt bancaire.
7. Un lopin de terre.
8. Des travailleurs expérimentés.

5 Création de valeur

1. Pourquoi est-ce qu'une entreprise doit-elle se concentrer sur la maximisation de la création de valeur ?
2. Pourquoi est-ce que la maximisation de la création de valeur induit-elle une spécialisation de l'entreprise ?
3. Est-ce qu'il y a un conflit entre maximisation de la création de valeur financière, et l'intérêt de la société dans son ensemble ? Pourquoi, et quels sont-ils ? Quand il y a des conflits, que peut faire le gouvernement pour y remédier ? Avez-vous des exemples de systèmes mis en place par les gouvernements pour aligner intérêts publics et intérêts privés ?

6 Lectures complémentaires

Pour ceux que ça intéresse, vous pouvez lire les ouvrages (en anglais) de W.Goetzmann : *Origins of value : Innovations in the history of Finance* ou *Money Changes Everything: How Finance Made Civilization Possible*.