




# Chapitre 1

## La valeur du temps


© ELS - 2008 1



# Chapitre 1

- 1 LE TAUX D'INTÉRÊT
  - ✓ 1.1 LA STRUCTURE PAR TERME DES TAUX D'INTÉRÊT
  - ✓ 1.2 COMPARER CE QUI EST COMPARABLE
- 2 LE CALCUL DES INTÉRÊTS
  - ✓ 2.1 LES INTÉRÊTS SIMPLES
    - 2.1.1 Le calcul des intérêts
    - 2.1.2 Les taux proportionnels
    - 2.1.3 La valeur acquise
    - 2.1.4 Les intérêts précomptés et post-comptés
  - ✓ 2.2 LES INTÉRÊTS COMPOSÉS
    - 2.2.1 La valeur acquise d'un capital
    - 2.2.2 La valeur actuelle d'un capital
    - 2.2.3 Les taux équivalents

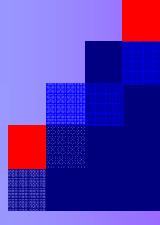
© ELS 2



# Chapitre 1

- 3 LE CALCUL DES ANNUITÉS
  - ✓ 3.1 LA VALEUR ACQUISE D'UNE SUITE D'ANNUITÉS CONSTANTES
  - ✓ 3.2 LA VALEUR ACTUELLE D'UNE SUITE D'ANNUITÉS CONSTANTES
  - ✓ 3.3 CALCUL DE L'ANNUITÉ

© ELS 3



# Chapitre 2

## Le marché des titres de créances

© ELS - 2008 4

5

## Chapitre 2

- 1 CARACTÉRISTIQUES DES TITRES DE CRÉANCES
  - ✓ 1.1 Les titres à court terme
  - ✓ 1.2 Les titres à moyen terme
- 2 LES TAUX DE RÉFÉRENCE
- 3 PRINCIPES D'ÉVALUATION DES TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES

© ELS

## Chapitre 3 Les obligations

© ELS - 2008

6

7

## Chapitre 3

- 1 LES CARACTÉRISTIQUES DES OBLIGATIONS
  - ✓ 1.1 LES CLAUSES D'UNE ÉMISSION D'OBLIGATIONS
    - 1.1.1 La valeur nominale ou principale
    - 1.1.2 Le taux nominal
    - 1.1.3 Les dates de souscription et de jouissance
    - 1.1.4 La maturité
    - 1.1.5 Le prix et la prime d'émission
    - 1.1.6 La valeur et la prime de remboursement
    - 1.1.7 La qualité de l'émetteur
    - 1.1.8 Le taux réel net
    - 1.1.9 La taxe
  - ✓ 1.2 LES MODALITÉS D'AMORTISSEMENT
  - ✓ 1.3 LA COTATION D'UNE OBLIGATION

© ELS

8

## Chapitre 3

- 2 LES DIFFÉRENTES CATÉGORIES D'OBLIGATIONS
  - ✓ 2.1 LES OBLIGATIONS À TAUX FIXE
  - ✓ 2.2 LES OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE ET RÉVISABLE
    - 2.2.1 Le différentiel entre taux variable et taux révisable
    - 2.2.2 Les taux de référence
    - 2.2.3 L'estimation du montant des coupons
  - ✓ 2.3 LES OBLIGATIONS À COUPON ZÉRO
  - ✓ 2.4 LES OBLIGATIONS INDEXÉES
  - ✓ 2.5 LES TITRES D'ÉTAT
  - ✓ 2.6 LES TITRES PARTICIPATIFS
  - ✓ 2.7 LES OBLIGATIONS HYBRIDES
    - 2.7.1 Les obligations convertibles en actions
    - 2.7.2 Les obligations remboursées en actions (ORA)
    - 2.7.3 Les obligations échangeables en actions (OEA)
  - ✓ 2.8 LES AUTRES TYPES D'OBLIGATIONS

© ELS

9

## Chapitre 3

---

- 3 PRINCIPES D'ÉVALUATION
  - 3.1 LES OBLIGATIONS ZÉRO-COUPON
  - 3.2 LES OBLIGATIONS À TAUX FIXE
- 4 LA NOTATION
  - 4.1 LES AGENCES DE NOTATION
  - 4.2 LES OBLIGATIONS À HAUT RENDEMENT

© ELS

## Chapitre 4 Les actions

© ELS - 2008 10

11

## Chapitre 4

---

- 1 LES DROITS D'UNE ACTION
  - ✓ 1.1 LES DROITS PÉCUNIAIRES
    - 1.1.1 Le droit sur les bénéfices
    - 1.1.2 Le droit sur l'actif net de la société
    - 1.1.3 Les droits d'attribution et préférentiel de souscription
  - ✓ 1.2 LES DROITS POLITIQUES
    - 1.2.1 Le droit de vote
    - 1.2.2 Le droit à l'information
    - 1.2.3 Le droit de présenter des résolutions
    - 1.2.4 Le droit d'action en justice

© ELS

12

## Chapitre 4

---

- 2 LES DIFFÉRENTES CATÉGORIES D'ACTIONS
  - ✓ 2.1 LES ACTIONS AU PORTEUR OU NOMINATIVES
  - ✓ 2.2 LES ACTIONS AUX DISPOSITIONS PARTICULIÈRES
    - 2.2.1 Les actions de préférence
    - 2.2.2 Les actions à droit de vote double
    - 2.2.3 Les actions à bons de souscription d'actions (ABSA)
  - ✓ 2.3 LES AMERICAN DEPOSITARY RECEIPTS (ADR)

© ELS

13

## Chapitre 4

---

- 3 PRINCIPES D'ÉVALUATION
  - ✓ 3.1 LES MÉTHODES PATRIMONIALES
  - ✓ 3.2 LES MÉTHODES DES COMPARABLES
    - 3.2.1 Les limites des méthodes comparatives
    - 3.2.2 L'exemple du Price Earning Ratio
  - ✓ 3.3 LES MÉTHODES D'ACTUALISATION
    - 3.3.1 Les limites des méthodes d'actualisation
    - 3.3.2 L'exemple des dividend discount models

© ELS

## Chapitre 5 Les produits dérivés

© ELS - 2008 14

15

## Chapitre 5

---

- 1 LES OPTIONS
  - ✓ 1.1 LES CARACTÉRISTIQUES D'UN CONTRAT D'OPTIONS
    - 1.1.1 Le type de l'option
    - 1.1.2 La date d'échéance
    - 1.1.3 Le sous-jacent
    - 1.1.4 Le style
    - 1.1.5 Le prix d'exercice
    - 1.1.6 La parité
    - 1.1.7 La quotité
    - 1.1.8 La prime
  - ✓ 1.2 LE PRIX D'UNE OPTION
    - 1.2.1 La valeur intrinsèque
    - 1.2.2 La valeur temps
  - ✓ 1.3 LES STRATÉGIES
    - 1.3.1 Les stratégies élémentaires
    - 1.3.2 Les stratégies combinées

© ELS

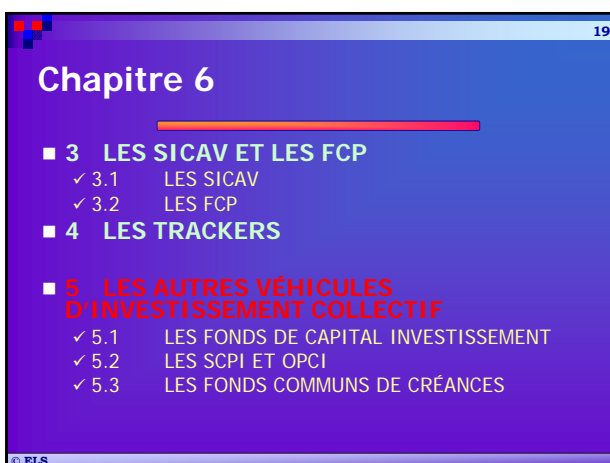
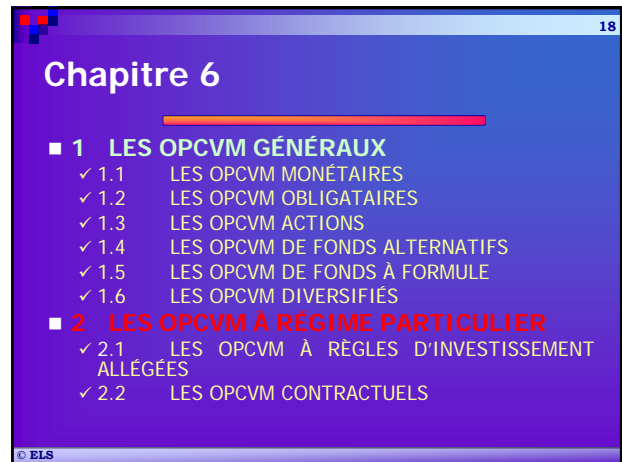
16

## Chapitre 5

---

- 2 LES CONTRATS À TERME
  - ✓ 2.1 LES CARACTÉRISTIQUES D'UN CONTRAT À TERME
  - ✓ 2.2 LE PRIX D'UN CONTRAT À TERME
  - ✓ 2.3 LA NÉGOCIATION D'UN CONTRAT À TERME
- 3 LES SWAPS
- 4 LES « DÉRIVÉS » ÉMIS PAR LES SOCIÉTÉS COTÉES
  - ✓ 4.1 LES BONS DE SOUSCRIPTION
  - ✓ 4.2 LES DROITS D'ATTRIBUTION
  - ✓ 4.3 LES DROITS DE SOUSCRIPTION
  - ✓ 4.4 LES CERTIFICATS DE VALEUR GARANTIE

© ELS



21

## Chapitre 7

---

- 1 LES ACTEURS
  - ✓ 1.1 LES INVESTISSEURS
  - ✓ 1.2 LES ÉMETTEURS
  - ✓ 1.3 LES INTERMÉDIAIRES
  - ✓ 1.4 LES ANALYSTES FINANCIERS
  - ✓ 1.5 LES INSTANCES DE RÉGULATION ET D'ORGANISATION

© ELS

22

## Chapitre 7

---

- 2 LA TYPOLOGIE DES MARCHÉS
  - ✓ 2.1 DU MARCHÉ PRIMAIRE AU MARCHÉ SECONDAIRE
    - 2.1.1 Le marché primaire
    - 2.1.2 Le marché secondaire
    - 2.1.3 Le marché gris
  - ✓ 2.2 LES MARCHÉS RÉGLEMENTÉS ET DE GRÉ À GRÉ
  - ✓ 2.3 LES MODES DE COTATION
    - 2.3.1 Les marchés continus
    - 2.3.2 Les marchés de bloc
  - ✓ 2.4 LA SEGMENTATION DES MARCHÉS
    - Focus: La directive MF

© ELS

## Chapitre 8

### Organisation de la bourse de Paris

© ELS - 2008

23

24

## Chapitre 8

---

- 1 EURONEXT : UNE BOURSE PANEUROPEENNE
  - ✓ 1.1 EURONEXT : L'UNION DES BOURSES EUROPEENNES
  - ✓ 1.2 EURONEXT PARIS
    - 1.2.1 Euronext : un marché unique
    - 1.2.2 WseNext : un nouveau marché
    - 1.2.3 Les autres compagnies
- 2 LA NÉGOCIATION DES ACTIONS
  - ✓ 2.1 LE DÉROULEMENT DE LA SÉANCE
  - ✓ 2.2 LE LIBELLE D'UN ORDRE
  - ✓ 2.3 LES DIFFÉRENTS ORDRES À LA BOURSE DE PARIS
    - 2.3.1 L'ordre à cours limité
    - 2.3.2 L'ordre à au marché à
    - 2.3.3 L'ordre à la meilleure limite
    - 2.3.4 Les ordres à destination
    - 2.3.5 Les ordres à conditions particulières
    - 2.3.6 L'ordre STOP
  - ✓ 2.4 DÉTERMINATION DU PRIX DE FIXING
  - ✓ 2.5 L'AVIS D'OPÈRE

© ELS

25

## Chapitre 8

---

- 3 LES RÉSERVATIONS ET SUSPENSIONS DE COTATION
  - ✓ 3.1 LES RÉSERVATIONS
    - 3.1.1 La réservation statique
    - 3.1.2 La réservation dynamique
  - ✓ 3.2 LES SUSPENSIONS DE COTATION
- 4 UN COMPLÉMENT DE LIQUIDITÉ
  - ✓ 4.1 LE MARCHÉ DES BLOCS
  - ✓ 4.2 LES CONTRATS DE LIQUIDITÉ
    - 4.2.1 Le contrat d'apporteur de liquidité (animateur)
    - 4.2.2 Le contrat de liquidité (arbitrageur)

© ELS

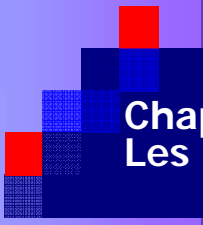
26

## Chapitre 8

---

- 5 LES FONCTIONS DES AUTORITÉS DE RÉGULATION
  - ✓ 5.1 EURONEXT
  - ✓ 5.2 L'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS (AMF)
  - ✓ 5.3 LE COMITÉ DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET DES ENTREPRISES D'INVESTISSEMENT (CECEI)
  - ✓ 5.4 LE COMITÉ CONSULTATIF DE LA LÉGISLATION ET DE LA RÉGLEMENTATION FINANCIÈRE (CCLF)
  - ✓ 5.5 LA COMMISSION BANCAIRE

© ELS



## Chapitre 9

### Les indices boursiers

© ELS - 2008 27

28

## Chapitre 9

---

- 1 LES MÉTHODES DE CALCUL
  - ✓ 1.1 PRINCIPE GÉNÉRAL
  - ✓ 1.2 LES MÉTHODES D'ESTIMATION DES INDICES BOURSIERS
    - 1.2.1 La pondération par les prix
    - 1.2.2 L'équipondération
    - 1.2.3 La pondération par la capitalisation boursière
    - 1.2.4 La pondération par la capitalisation flottante
  - ✓ 1.3 EXEMPLE

© ELS

29

## Chapitre 9

---

- 2 LES PRINCIPAUX INDICES BOURSIERS
  - ✓ 2.1 LES INDICES FRANÇAIS
    - 2.1.1 Les indices historiques
    - 2.1.2 Les nouveaux indices
  - ✓ 2.2 LES INDICES MONDIAUX
    - 2.2.1 Les indices américains
    - 2.2.2 Les indices asiatiques
    - 2.2.3 Les indices européens

© ELS

## Chapitre 10

### Rentabilité et Risque des actifs

© ELS - 2008 30

31

## Chapitre 10

---

- 1 L'ESTIMATION DE LA RENTABILITÉ
  - ✓ 1.1 ESTIMATIONS DU TAUX DE RENTABILITÉ
    - 1.1.1 Le taux de rentabilité en temps discret
    - 1.1.2 Le taux de rentabilité en temps continu
    - 1.1.3 Exemple
  - ✓ 1.2 LES AJUSTEMENTS DU TAUX DE RENTABILITÉ
    - 1.2.1 Ajustement de la rentabilité par le rajeunissement du dividende
    - 1.2.2 Ajustement de la rentabilité à la suite d'une augmentation de capital
  - ✓ 1.3 ESTIMATIONS DE LA MOYENNE DES TAUX DE RENTABILITÉ
    - 1.3.1 Moyenne arithmétique de taux de rentabilité
    - 1.3.2 Moyenne géométrique de taux de rentabilité
  - ✓ 1.4 L'ESPÉRANCE DE RENTABILITÉ
  - ✓ 1.5 LA RENTABILITÉ D'UN PORTEFEUILLE

© ELS


32

## Chapitre 10

---

- 2 L'ESTIMATION DU RISQUE
  - ✓ 2.1 LE RISQUE EX-POST
  - ✓ 2.2 LE RISQUE EX-ANTE
  - ✓ 2.3 LA DISTRIBUTION NORMALE
  - ✓ 2.4 LE RISQUE D'UN PORTEFEUILLE
    - 2.4.1 Principe général
    - 2.4.2 Exemple

© ELS



# Chapitre 11

## Les bienfaits de la diversification

© ELS - 2008 33




# Chapitre 11

---

- 1 DIVERSIFICATION ET CORRÉLATION
- 2 LA FRONTIÈRE EFFICIENTE
  - ✓ 2.1 UN PORTEFEUILLE COMPOSÉ DE DEUX TITRES
  - ✓ 2.2 GÉNÉRALISATION À UN PORTEFEUILLE DE N TITRES
    - 2.2.1 Détermination graphique de la frontière efficiente
    - 2.2.2 Détermination analytique de la frontière efficiente
    - 2.2.3 Introduction de l'actif sans risque

© ELS 34




# Chapitre 11

---

- 3 DÉCOMPOSITION DU RISQUE D'UN ACTIF
  - ✓ 3.1 LE RISQUE D'UN INSTRUMENT FINANCIER
  - ✓ 3.2 LES PREMIERS MODÈLES
    - 3.2.1 Le modèle diagonal
    - 3.2.2 Le MEDAF
  - ✓ 3.3 UNE PREMIÈRE APPLICATION

© ELS 35



# Chapitre 12

## La gestion de portefeuille et des risques

© ELS - 2008 36

37

## Chapitre 12

---

- 1 L'EFFICIENCE DES MARCHÉS
  - ✓ 1.1 L'EFFICIENCE INFORMATIONNELLE
  - ✓ 1.2 L'EFFICIENCE FONCTIONNELLE
  - ✓ 1.3 LES MARCHÉS SONT-ILS EFFICIENTS ?
- 2 TECHNIQUES DE GESTION
  - ✓ 2.1 LA GESTION PASSIVE
    - 2.1.1 La gestion passive
    - 2.1.2 L'investissement de portefeuille
  - ✓ 2.2 LA GESTION ACTIVE
    - 2.2.1 Le market timing
    - 2.2.2 Le Black-Scholes model
    - 2.2.3 Les approches top-down et bottom-up
    - 2.2.4 La gestion active par thématique
    - 2.2.5 La gestion microcible (pée)
    - 2.2.6 La gestion court - satellite

© ELS

38

## Chapitre 12

---

- ✓ 2.3 LA GESTION ALTERNATIVE
- ✓ 2.4 L'ANALYSE TECHNIQUE
  - 2.4.1 L'analyse graphique
  - 2.4.2 Les indicateurs techniques
- ✓ 2.5 L'INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE
  - 2.5.1 Les fonds d'activisme actionnaire
  - 2.5.2 Les fonds de filtrage
  - 2.5.3 Les fonds de soutien

© ELS

39

## Chapitre 12

---

- 3 L'INFORMATION : UNE AIDE À LA DÉCISION
  - ✓ 3.1 L'INFORMATION « MACROÉCONOMIQUE »
    - 3.1.1 Les données des comptes nationaux
    - 3.1.2 La production
    - 3.1.3 L'inflation
    - 3.1.4 Le chômage
    - 3.1.5 Les indices de confiance
  - ✓ 3.2 L'INFORMATION « MICROÉCONOMIQUE »
    - 3.2.1 Les informations émanant de la société
    - 3.2.2 Les informations émanant de la presse

© ELS

## Chapitre 13

### Éléments de fiscalité

© ELS - 2008 40

41

## Chapitre 13

- 1 LA FISCALITÉ DES REVENUS
- 2 LA FISCALITÉ DES PLUS-VALUES
- 3 LA FISCALITÉ DES PRODUITS DÉRIVÉS
- 4 LES ENVELOPPES FISCALES

© ELS