

Évaluation des Actifs Financiers

Daniel Szpiro
Master 1 MBFA
cours de 33h



Matériel à apporter en cours et td : une calculatrice de type « collègue »

Prérequis : Espérance, Variance, Covariance, Suite géométrique, Dérivée de fonctions composées, Optimisation

Plan du cours

PARTIE 1 : LES TITRES DE CRÉANCE ET LES TAUX D'INTÉRÊT

Séance 1

Introduction à la finance

CHAPITRE 1 LA PRISE EN COMPTE DU TEMPS

Section 1 : La valeur du temps

Section 2 : Le calcul des intérêts

CHAPITRE 2 LA VALORISATION DES TITRES DE CRÉANCE

Introduction et vocabulaire

Séance 2

Section 1 : Caractéristiques des titres de créance

Section 2 : La valeur présente et le prix d'une créance

Section 3 : Les indicateurs de risque de taux

Section 4 : Les effets de la qualité de l'emprunteur

Séance 3

CHAPITRE 3 LES DÉTERMINANTS DES TAUX D'INTÉRÊT DE LONG-TERME

Rappels sur les déterminants des taux de court terme

Section 1 : L'équilibre d'un marché isolé

Section 2 : L'arbitrage entre long-terme et court-terme

2.1 La théorie des anticipations

2.2 La théorie de l'habitat préféré

PARTIE 2 : LES ACTIONS

Séance 5

CHAPITRE 4 LA VALORISATION RATIONNELLE DES ACTIONS

Section 1 : Définition de la valeur fondamentale

Section 2 : L'approximation de Gordon-Shapiro et du multiple de capitalisation

Séance 6

Section 3 : Les évolutions boursières

Section 4 : L'effet de l'offre et de la demande

CHAPITRE 5 LES AUTRES COMPORTEMENTS ET LES PRIX

Section 1 : Les bulles spéculatives

- 1.1 Définition de la rationalité au sens faible d'une bulle
- 1.2 Existence théorique d'une bulle rationnelle
- 1.3 Les bulles spéculatives stochastiques
- 1.4 Les cas d'impossibilité de bulles rationnelles

Section 2 : L'analyse technique

Exemples et questions sur l'évaluation de la performance

PARTIE 3 : LES PORTEFEUILLES FINANCIERS

CHAPITRE 6 LES CHOIX DE PORTEFEUILLE

Section 1 : Les propriétés d'un ensemble de deux actifs

Section 2 : Le risque d'un portefeuille

Section 3 : Le choix de portefeuille à deux actifs

- 3.1 Rappel du lien entre l'espérance de l'utilité et le critère espérance - variance
- 3.2 Cas où il existe un actif sans risque
- 3.3 Cas où il n'existe pas d'actif sans risque

Section 4 : Cas général à n actifs, représentation géométrique

CHAPITRE 7 LE MODÈLE D'ÉVALUATION DES ACTIFS FINANCIERS

Section 1 : Le modèle et son interprétation

Section 2 : Propriétés

CHAPITRE 8 LES MESURES DU RISQUE D'UN ACTIF

Section 1 : Contributions à la variance d'un portefeuille

1. Le risque d'un portefeuille équipondéré
2. Le risque d'un portefeuille choisi
3. Le risque apporté par un actif dans le portefeuille optimal

Section 2 : Les différents types de risques et le taux d'actualisation

1. Risque systématique et risque spécifique
2. Béta et prime de risque

Section 3 : La Value at Risk

Référence :

Szpiro D., 2021, *Produits financiers et gestion de portefeuille*, éditions Ellipses, chapitres 1-5 et 11-13