# Fiche 16 — Synthèse : Marchés, Financements, Placements et Risques

**1) Le marché financier**

* **Définition** : marché des capitaux ≥ 2 ans ; au sens étroit = marché boursier.
* **Rôles** : financement (actions, obligations), investissement (institutionnels, particuliers), évaluation des sociétés, OPA/OPE, couverture (taux, change).
* **Marché primaire** : émission de titres neufs (actions/obligations).
* **Marché secondaire** : échanges de titres déjà émis → assure la liquidité.
* **Organes** :
  + **Euronext Paris** (Eurolist A-B-C, Alternext PME, marché libre).
  + **AMF** : protection de l’épargne, information, contrôle du bon fonctionnement.
* **Marché obligataire** : obligations cotées en % du nominal ; cours ↔ taux d’intérêt (inverse).
* **Marché actions** : cours, PER (cours/bénéfice), volatilité, rendement (dividende/cours), liquidité.
* **Indices** : CAC40, SBF120, CAC All-Tradable.
* **Efficience** : incorporation instantanée de l’info dans les cours (formes faible, semi-forte, forte).

**2) Le financement par endettement et crédit-bail**

* **Emprunt bancaire** : à MT ou LT, avec différentes modalités de remboursement :
  + Amortissements constants, annuités constantes, in fine, différés.
* **Emprunt obligataire** : adapté aux gros besoins ; remboursements constants ou in fine ; rendement actuariel brut comme critère de comparaison.
* **Comparaison** : emprunt obligataire = gros montants mais rigide ; emprunt bancaire = plus souple en cas de difficultés.
* **Crédit-bail** : contrat de location avec option d’achat ; avantages = financement total, souplesse, pas directement au bilan, utile contre l’obsolescence ; adapté aux PME.

**3) Placements à court terme**

* **Placements traditionnels** :
  + **Dépôts à terme** (1 mois à 2 ans).
  + **OPCVM** : FCP et SICAV (actions, obligations, monétaires, spécialisées).
* **Nouveaux placements** :
  + Certificats de dépôt négociables, billets de trésorerie, bons à moyen terme, bons du Trésor négociables.
* **Autres** : prêts interentreprises, escompte fournisseurs, gestion directe d’un portefeuille.
* **Critères de choix** : montant, durée, liquidité, sécurité, rendement.

**4) La valeur et le risque**

* **Actifs sans risque** : obligations d’État.
* **Actifs risqués** : actions, rentabilité aléatoire.
* **Lien risque-rendement** : plus le risque ↑, plus la rentabilité exigée ↑.
* **Mesure de la rentabilité** : R = (C1 – C0 + D) / C0 ; moyenne sur plusieurs périodes.
* **Mesure du risque** : variance, écart type → prime de risque = sur-rentabilité exigée vs actif sans risque.
* **Diversification** : réduit le risque spécifique (entreprise/secteur) mais pas le risque de marché.
* **Modèles** :
  + MEDAF : E(R) = RF + β [E(Rm) – RF] → β mesure la sensibilité au marché.
  + APT : intégration de plusieurs facteurs de risque.

**5) Le risque de change**

* **Définition** : risque de perte lié aux variations de devises.
* **Types** :
  + Patrimonial (participations à l’étranger).
  + Économique (compétitivité export/import).
  + Transactionnel (opérations commerciales ou financières en devises).
* **Position de change** : inventaire des avoirs/dettes en devises → position longue (avoirs > dettes) ou courte (dettes > avoirs).
* **Marché des changes (FOREX)** : marché spot (comptant, livraison J+2) et marché à terme (fixation future d’un cours).
* **Couverture** :
  + Clauses contractuelles (indexation, risque partagé).
  + Netting (compensation intra-groupe).
  + Change à terme (fixe cours futur).
  + Options de change (droit d’acheter/vendre devises avec prime).
  + Swaps et contrats bancaires sur mesure.
* **Coface** : garanties pour sécuriser exportateurs (risques commerciaux/politiques, change).

**6) Points clés de synthèse**

* Le **marché financier** fournit des ressources longues mais implique volatilité et risque.
* L’**endettement** doit rester maîtrisé (capacité de remboursement, autonomie financière).
* Les **placements court terme** assurent la liquidité mais posent l’arbitrage rendement/sécurité.
* La **valeur** d’un actif dépend de son rendement espéré et du risque associé → MEDAF comme référence.
* Le **risque de change** est majeur pour les entreprises ouvertes à l’international → couverture indispensable.