

# TABLE DES MATIÈRES

PRÉFACE

---

INTRODUCTION

---

## CHAPITRE 1. FONDAMENTAUX DE MATHÉMATIQUES FINANCIÈRES

---

<b>Capitalisation et actualisation d'un flux de trésorerie unique</b>	<b>13</b>
<b>Les annuités constantes</b>	<b>17</b>
<b>Les annuités croissantes</b>	<b>19</b>
<b>Lorsque l'inconnue est le nombre d'années de capitalisation</b>	<b>22</b>
<b>Applications de la formule des annuités constantes</b>	<b>23</b>
<b>Les différentes expressions des taux d'intérêt</b>	<b>26</b>
Concept introductif	26
Intérêts précomptés et post-comptés	26
Taux d'intérêt périodiques proportionnels et équivalents	27
<b>Les indicateurs de mesure de performance des entreprises</b>	<b>29</b>
La valeur actualisée nette (VAN)	29
Le taux interne de rentabilité (TIR)	30
Le délai de récupération (ou <i>Payback Period</i> – PBP)	30

## CHAPITRE 2. LA VALORISATION DE LA DETTE OBLIGATAIRE

---

<b>Principes généraux sur les obligations</b>	<b>33</b>
<b>La dynamique de l'évolution du prix d'une obligation</b>	<b>37</b>
<b>L'évolution du prix d'une obligation entre deux échéances de paiement de coupons</b>	<b>40</b>
<b>Les obligations « zéro-coupon »</b>	<b>41</b>
<b>La méthode de valorisation d'une obligation couponnée par la courbe des « zéro-coupon »</b>	<b>43</b>

Le cas des obligations en défaut de remboursement du principal à échéance	44
Principes de gestion de portefeuilles d'actifs obligataires	45
Constats sur l'évolution du prix des obligations	45
La duration d'une obligation	46

### CHAPITRE 3. LA VALORISATION DES FONDS PROPRES ET DES ACTIONS

---

Principes généraux sur les actions	51
La méthode des flux de trésorerie disponibles	52
La méthode des multiples	55

### CHAPITRE 4. L'ANALYSE FINANCIÈRE

---

Présentation des principaux documents comptables	59
Le bilan comptable	60
Le bilan financier	62
Le compte de résultat présenté sous forme des soldes intermédiaires de gestion	65
Éléments de diagnostic financier	66
Ratios de performance du financement de l'activité	66
Ratios d'évaluation du risque de liquidité	70
Le tableau des flux de trésorerie	72
Savoir expliquer l'amortissement comptable	74
Cas pratiques	77
Exercice sur la performance du financement de l'activité	77
Exercice sur les flux de trésorerie et l'évaluation du risque de liquidité	81

### CHAPITRE 5. LE CHOIX DE LA STRUCTURE DE FINANCEMENT

---

Le concept de la structure du capital	85
Le coût du capital	86
L'effet de l'impôt sur les sociétés sur la valorisation du passif	87
L'effet de l'impôt sur les sociétés sur le cours d'un titre	89

### CHAPITRE 6. LES POLITIQUES DE DISTRIBUTION DES DIVIDENDES

---

Le contexte de la distribution des disponibilités excédentaires	93
Politique 1 : la distribution de l'excédent par rétribution des actionnaires en liquidités	95
Politique 2 : l'utilisation de l'excédent de liquidités pour recapitaliser le passif	96

<b>Politique 3 : l'utilisation de l'excédent par distribution aux actionnaires de titres à dividende perpétuel</b>	<b>98</b>
<b>L'effet des trois politiques sur les ratios de performance financière</b>	<b>100</b>

---

## CHAPITRE 7. L'ÉVALUATION DU RISQUE DES TITRES ACTIONS

<b>Principes de statistiques applicables à la finance</b>	<b>101</b>
<b>Le risque de marché, le risque individuel, et la formule du MEDAF</b>	<b>103</b>
<b>Application pratique de la méthode statistique à la diversification de portefeuille</b>	<b>105</b>

---

## CHAPITRE 8. LA VALORISATION DES OPTIONS

<b>La définition des options d'achat et des options de vente</b>	<b>113</b>
L'achat d'un <i>call</i>	114
L'achat d'un <i>put</i>	115
La vente d'un <i>call</i>	115
La vente d'un <i>put</i>	115
L'achat d'un <i>straddle</i>	116
La vente d'un <i>straddle</i>	116
Constat sur les cas de figure	116
<b>La valorisation des options par la méthode binomiale</b>	<b>117</b>
Le schéma binomial à un niveau	117
Le schéma binomial à deux niveaux	122
<b>La valorisation des options par la méthode de Black-Scholes</b>	<b>124</b>
Le contexte de la formule de Black-Scholes	124
La formule de Black-Scholes pour valoriser un <i>call</i>	126
La formule de Black-Scholes pour valoriser un <i>put</i>	126
Applications de la formule de Black-Scholes	127
Constats relatifs à la formule de Black-Scholes	128

---

## ENTRETIENS

---

## CONCLUSION

---