Sommaire

Préface 11

Introduction 13

Partie 1

Peut-on durablement battre le marché ?

Chapitre 1 – **L'enjeu** 23
- Réflexions, convictions, ambitions *vs* théorie financière 23
- Le triomphe de la raison 26
- Mesurer l'impact du risque 28
  - *Le risque mis en équation* 30
    - Les limites du coefficient Bêta 32

Chapitre 2 – **La rationalité des marchés : une question clé** 35
- L'existence d'anomalies 35
  - *Première approche des krachs boursiers* 36
- Ambitions et limites des arbitragistes 37
- L'apport de la finance comportementale 39
- Fondements de l'analyse technique 41
  - *L'observation des tendances* 43
  - *La notion de force* 44
  - *Les limites de l'approche technique* 45

Chapitre 3 – **L'utilisation des produits dérivés dans une gestion active** 49
- L'utilisation des futures 50
  - *Aide à la création d'un portefeuille indiciel* 51
  - *Aide à la couverture d'un portefeuille* 52
- L'utilisation des options 53
  - *L'achat d'options* 54

© Groupe Eyrolles

La vente d'options ... 55
Les paris sur la volatilité ... 57

Chapitre 4 – **Éloge de la difficulté** ... 59
Les stratégies de trading ... 60
Les stratégies mathématiques ... 61
L'avenir de la gestion active ... 62

Partie 2
À quoi servent les intermédiaires ?

Chapitre 5 – **La confusion des genres** ... 67
L'exigence de résultats ... 67
Différences d'horizon ... 69
Viser la performance absolue ... 71
Les limites de l'expertise ... 72

Chapitre 6 – **Pour en finir avec la Vérité** ... 75
Déconstruction d'un mythe ... 76
La menace de la presbytie ... 77
La contrainte de la myopie ... 78
La valeur du temps ... 78
La fin du mythe ... 83

Chapitre 7 – **Grandeur et ambiguïtés du métier d'analyste** ... 85
Analyse ou présage ? ... 85
Deuxième approche des krachs boursiers ... 86
Des experts et des bulles ... 87
De l'indépendance des analystes ... 89
Analystes et banques d'affaires ... 90
Ni anges ni démons ... 91
Magie et mystères du marché primaire ... 93
Qui s'engage ? ... 93
Qui dirige ? ... 94
Qui profite ? ... 95
Analystes et entreprises ... 98
Analystes et clients ... 102
Une relation marchande ... 103
L'économie du système ... 105

© Groupe Eyrolles

Chapitre 8 – **Comment choisir ses intermédiaires** ... 107
Une question de caractère ... 107
L'éthique ... 108
La curiosité en action ... 110
L'intermédiaire, bras armé de l'investisseur ... 114
Au bout du compte… ... 116
La prise de décision ... 116
Le charme équivoque de la diversification ... 118

Partie 3
Les idées cachées derrière les critères d'évaluation

Chapitre 8 – **Faire parler les chiffres** ... 123
Sémantique de l'analyse financière ... 123
Les ratios d'investissement ... 125

Chapitre 9 – **Valorisation** ... 129
Le rendement en dividende ... 130
Peut-on ne pas aimer les dividendes ? ... 131
Les rachats d'actions ... 133
Les multiples de résultats ... 134
Le piège des cycles économiques ... 135
Les vicissitudes du PER ... 136
Phénomènes endogènes ... 136
Psychologie et cote d'amour ... 138
Le piège de la relativité ... 139
Le PER comme pouvoir d'achat ... 140
Enrichissement du concept ... 143
Où la vertu peut être mal intentionnée ... 144
La notion de cash-flow ... 145
La valeur d'actifs ... 147

Chapitre 10 – **Rentabilité** ... 149
Le point de vue de l'investisseur ... 149
Le retour sur capitaux employés ... 150
Observations ... 151

Chapitre 11 – **Structure financière** ... 153
L'ambivalence pour l'actionnaire ... 153
Trop de sécurité… ... 153

© Groupe Eyrolles

… nuit à la rentabilité ... 154
Quels ratios privilégier ? ... 155

Chapitre 12 – **Croissance** ... 157
Vertu de la croissance ... 157
Miracle de la croissance ... 158
Rareté des miracles ... 160

Partie 4
Peut-on prédire le marché ?

Chapitre 13 – **Qui veut gagner des millions ?** ... 165
Prédire le marché ... 165
À très court terme ... 166
À plus long terme : une question empoisonnée ... 167
Les marchés forment un système ... 168
La question de la valorisation ... 170
Le multiple du marché ... 170
La prime de risque ... 171

Chapitre 14 – **Prédire les marchés par la macroéconomie** ... 173
Le principe ... 174
Les quatre phases du cycle ... 175
Une période de baisse des taux ou « reflation » ... 175
Une période de reprise ... 176
Une période de surchauffe ... 176
Une période de « stagflation » ... 176
Des cycles et des secteurs ... 177
Précautions d'emploi ... 181
Mise en pratique : l'année 2006 ... 184
Les prévisions ... 184
L'environnement macroéconomique ... 184
Taux et politiques monétaires ... 185
Matières premières ... 186
Psychologie ... 187
Valorisation ... 188
Risques ... 188
Résumé ... 190
Qu'advint-il ? ... 191

© Groupe Eyrolles

Chapitre 15 – **Les crises de marché** 195
Le mécanisme des retournements de marché 195
Les exemples récents 196
La fin des gurus 199

Épilogue 203
La réponse des hedge funds 203
L'origine 203
Les privilèges des hedge funds 206
Leurs performances 207
Leur intérêt 209
L'avenir du modèle 211
La leçon des plus performants 213

Bibliographie 217

© Groupe Eyrolles