

**PLAN DE COURS
ACADEMIC SYLLABUS**

DISCIPLINE	Economie			
Titre du cours Course title	Finance			
	Langue Language	Heures Hours	ECTS	Année du Diplôme
	Français	20h	4	2^{ème} année
Nom de l'enseignant/ Name of the lecturer	Thomas Lagoarde-Segot			
Fonction / Employeur Position / Employee	Professeur à KEDGE			
Contact :	thomas.lagoardesegot@kedgebs.com			
Objectifs du cours / Course objectives	<p>La finance est le cerveau de l'économie. Sur le plan macroéconomique, elle permet de transférer des fonds d'agents à capacité de financement vers des agents à besoin de financement (ménages, entreprises, Etats, collectivités...). Ce transfert se réalise principalement par l'intermédiation financière (les banques), par le financement direct (les marchés de capitaux), ou encore par des mécanismes hybrides combinant les caractéristiques de la dette et des fonds propres. Mais les outils et les théories financiers constituent également un langage (<i>Logos</i>) permettant de coordonner des activités, choisir des investissements, fixer des objectifs... De fait, la finance régit indirectement des rapports entre des hommes, en cristallisant des rapports de force qui peuvent paraître invisibles aux yeux des agents (et des observateurs). Il importe donc aux étudiants de comprendre le fonctionnement des marchés financiers et des institutions financières, ainsi que le rôle joué par la théorie financière dans les relations économiques réelles; ceci, non seulement pour appréhender l'entreprise et son contexte, mais également, pour être en mesure de porter un regard éclairé sur le monde contemporain.</p>			

UNE GRANDE ÉCOLE EN PROVENCE

INSTITUT D'ÉTUDES POLITIQUES D'AIX-EN-PROVENCE

Contribution du cours au développement de compétences

Qu'est-ce que la monnaie ? Quelle est la relation entre les taux d'intérêt et la valeur des actifs ? Comment comprendre et anticiper les conséquences des décisions de politique monétaire ? Le risque systémique affecte-t-il uniformément les différentes catégories d'instruments financiers ? Quid du rôle des facteurs psychologiques et des machines (*trading à haute fréquence*) ? Comment les investisseurs peuvent-ils prendre en compte la contrainte de soutenabilité dans leur choix de portefeuille ? A l'issue de ce cours, les étudiants seront en mesure d'utiliser un panel de théories pour décrypter les informations économiques et financières. Ils auront aussi appris à utiliser *Excel* et maîtriseront les outils de base du raisonnement financier : calculs de capitalisation et d'actualisation, valeur actuelle nette, taux de rendement actuariel... Enfin, ils seront en mesure de « lire » les marchés et plus généralement de comprendre le rôle des acteurs financiers, des institutions financières et des narratifs financiers dans le fonctionnement de l'économie.

Contribution du cours au développement de la pensée critique

Ce cours abordera de façon transversale la relation ambiguë entre la théorie financière et la réalité, en soulignant notamment les limites épistémologiques et le caractère nécessairement idéologique de la théorie financière. Nous étudierons par exemple comment la conjonction des politiques de libéralisation financière et du développement des technologies de l'information ont au cours des trois dernières décennies, généré une myriade de conséquences imprévues, appréhendées à partir du concept de « *financiarisation* » c'est-à-dire « l'accroissement du rôle des motivations financières, des marchés financiers, des acteurs financiers et des institutions financières dans le fonctionnement de l'économie, au plan national et international ». (Epstein, 2005). A un autre point du cours, nous analyserons comment la crise globale de soutenabilité appelle à déplacer l'objectif de l'investissement de l'accumulation de *monnaie* vers l'accumulation de *valeur*. En effet, si la monnaie est l'instrument permettant de mesurer la valeur, elle ne constitue cependant pas la valeur elle-même, qui, dans la perspective de la soutenabilité, revêt des aspects sociaux, environnementaux, et se matérialise dans le temps long. Nous analyserons alors les multiples contradictions entre la théorie financière et les critères de soutenabilité, ce qui nous permettra de comprendre la portée et les limites de la finance dite « responsable ».

Mots clés

Systeme financier. Monnaie. Taux d'intérêt. Instruments financiers. Marchés d'actions. Marché des changes. Systeme monétaire. Finance et soutenabilité.

CONTENU DU COURS ET AGENDA

Séance	SUJET	DELIVRABLE
1	Vue d'ensemble du secteur financier	Etude de cas
2	Financiarisation et crise systémique	
3	Qu'est-ce que la monnaie?	Exercices
4	L'analyse de la création de monnaie	Exercices
5	Les taux d'intérêt	Exercices
6	Comprendre les taux d'intérêt	Exercices
7	La structure par risque et la structure par terme des taux d'intérêt	Exercices
8	Quizz de mi-parcours	
9	Les marchés d'action	Exercices
10	Vers une finance 2.0	Note de lecture

Contenu du cours par session/ Course content per session**Nombre d'heures/ Number of hours**

Séance 1: Vue d'ensemble du système financier

La fonction des systèmes financiers
La structure des systèmes financiers
Les instruments des marchés financiers
L'internationalisation des marchés financiers
Les intermédiaires financiers : fonctions, catégories et réglementation
De la libéralisation financière à la *financiarisation*

UNE GRANDE ÉCOLE EN PROVENCE

INSTITUT D'ÉTUDES POLITIQUES D'AIX-EN-PROVENCE

Séance 2: Qu'est-ce que la monnaie ?

Signification du terme "monnaie"

La théorie Mengerienne de la monnaie

La théorie chartaliste de la monnaie

Monnaies anciennes : les origines religieuses de la monnaie de la société Homérique

L'économie morale des monnaies parallèles : les systèmes d'échanges locaux

Mesurer la monnaie

Séance 3: L'analyse de la création de monnaie

La relation entre la monnaie centrale et la monnaie de banque

Le mécanisme du multiplicateur

Analyse de la création monétaire aux Etats-Unis

Analyse de la création monétaire en zone euro

La théorie de l'offre de monnaie endogène

Séance 4: Les taux d'intérêt

Mesurer les taux d'intérêt

Le taux d'intérêt apparent

La distinction entre taux d'intérêt et rendement

La distinction entre taux d'intérêt réel et taux d'intérêt nominal

Taux d'intérêt, temporalité, soutenabilité

Séance 5: Comprendre les taux d'intérêt

La théorie de la demande d'actifs

Offre et demande sur le marché des obligations

Changements des taux d'intérêt d'équilibre

La théorie de la préférence pour la liquidité

Changement des taux d'intérêt d'équilibre dans la théorie de la préférence pour la liquidité

La critique de Friedman

Séance 6: La structure par risque et la structure par terme des taux d'intérêt

La structure par risque des taux d'intérêt

Information financière et biens publics

La structure par terme des taux d'intérêt

La théorie des anticipations

La théorie des marchés segmentés

UNE GRANDE ÉCOLE EN PROVENCE

INSTITUT D'ÉTUDES POLITIQUES D'AIX-EN-PROVENCE

Prime pour la liquidité et habitat préféré

Séance 7: Examen de mi-parcours

Cet examen sur table (2 heures) consiste en un ensemble de questions analytiques se rapportant au contenu des séances 1 à 5.

Séance 8: Les marchés d'actions

Fonctionnement du marché boursier
La théorie de l'efficacité des marchés
Le modèle fondamentaliste
Introduction à la finance comportementale
Keynes et l'incertitude radicale

Séance 9: Finance et soutenabilité

Principe de soutenabilité et calcul financier
Ethique, finance et monnaie
La « Grande Récession » vue à travers le prisme de l'éthique
Pluralisme économique : un panorama international
Banque et finance sociale : une nouvelle approche de la finance ?

Séance 10: Vers une finance 2.0

Etat des lieux du marché de l'ISR
Le principe de notation extra-financière
La mesure d' « impact »
La *triple bottom line* : mesures comptables de la performance extra-financière
Le rendement sociétal de l'investissement (RSOI)

Séance 11

Conclusion générale
Révisions/finalisation des dossiers de groupe

UNE GRANDE ÉCOLE EN PROVENCE

INSTITUT D'ÉTUDES POLITIQUES D'AIX-EN-PROVENCE

DOCUMENTS DE COURS

Classeur

Les conférences de méthode seront basées sur un ensemble de lectures et/ou d'exercices donnés à l'avance. Les étudiants auront à télécharger les documents de support et la présentation PDF avant chaque séance de cours. Le manuel du cours est particulièrement recommandé pour les révisions en vue de l'examen final.

Manuel

MISHKIN, F., 2010. Monnaie, banque et marchés financiers, 9^{ème} édition, PEARSON. (*note : une édition plus récente conviendrait également*)

Sites webs utiles

Source	Page web	Type d'information
Social Science Research Network	www.ssrn.com	<ul style="list-style-type: none">• Recherche
Fonds monétaire international	http://www.imf.org/en/Data	<ul style="list-style-type: none">• Données macroéconomiques et financières
Banque de France	https://www.banque-france.fr/en/economics-statistics/database.html	<ul style="list-style-type: none">• Données macroéconomiques et financières• Rapports et analyses
Reuters	www.reuters.com	<ul style="list-style-type: none">• Information économique
Bloomberg	www.bloomberg.com	<ul style="list-style-type: none">• Information économique

Mini CV de l'enseignant/ Mini CV of the lecturer

PHOTO (non obligatoire)

Thomas Lagoarde-Segot est professeur d'économie et de finance internationale à KEDGE Business School et chercheur associé à l'Université d'Aix –Marseille (LEST). Il a été formé à l'Université d'Aix-Marseille, à l'Université de Durham (UK), et à Trinity College Dublin (Eire), où il a obtenu son doctorat (PhD) en 2007. Il détient également une Habilitation à Diriger des Recherches (HDR) de l'Université d'Aix-Marseille (2012). Ses travaux de recherche visent à dégager des recommandations permettant d'aligner le fonctionnement des systèmes financiers avec les enjeux globaux de soutenabilité (notamment dans les pays émergents et en développement). Ils mobilisent la modélisation théorique ou économétrique,

UNE GRANDE ÉCOLE EN PROVENCE

INSTITUT D'ÉTUDES POLITIQUES D'AIX-EN-PROVENCE



mais également la philosophie et l'histoire économique. Thomas est actuellement l'éditeur en chef de la revue scientifique *Research in International Business and Finance* (CNRS 4, ABS 2). Il intervient occasionnellement dans la presse francophone (Le Monde, Les Echos, Libération, Econostrum, El Watan...). Natif d'Aix-en-Provence, il a vécu plusieurs années dans le monde anglophone (Royaume-Uni, Irlande, Canada). Des informations plus détaillées sont disponibles sur sa page personnelle <https://sites.google.com/a/tcd.ie/tls/>.

UNE GRANDE ÉCOLE EN PROVENCE

INSTITUT D'ÉTUDES POLITIQUES D'AIX-EN-PROVENCE

25, rue Gaston de Saporta - 13625 Aix-en-Provence Cedex 1 - Tél. : 04 42 17 01 60 - Fax : 04 42 96 36 99 -
www.sciencespo-aix.fr