**Thomas Renault**
Préface de Jézabel Couppey-Soubeyran

FINANCE

# COMPRENDRE LA BOURSE

AVEC

## CAPTAIN€CONOMICS

**Thomas Renault**
Préface de Jézabel Couppey-Soubeyran

# COMPRENDRE LA BOURSE AVEC CAPTAIN €CONOMICS

Pour toute information sur notre fonds et les nouveautés dans votre domaine de spécialisation, consultez notre site web : **www.deboecksuperieur.com**

Illustrations intérieures : ZeMiaL – concept-designer (www.zemial.com)

© De Boeck Supérieur s.a., 2022
Rue du Bosquet, 7 – B-1348 Louvain-la-Neuve

Tous droits réservés pour tous pays.
Il est interdit, sauf accord préalable et écrit de l'éditeur, de reproduire (notamment par photocopie) partiellement ou totalement le présent ouvrage, de le stocker dans une banque de données ou de le communiquer au public, sous quelque forme et de quelque manière que ce soit.

Dépôt légal :
Bibliothèque nationale, Paris : janvier 2022
Bibliothèque Royale de Belgique, Bruxelles : 2022/13647/038 ISBN 978-2-8073-3105-1

# SOMMAIRE

Préface ..... 5
Introduction..... 7

PREMIÈRE PARTIE
ET SI ON REPARTAIT DE LA BASE

Pourquoi des actions ?..... 15
Pourquoi des marchés ?..... 21
Qui sont les principaux acteurs sur les marchés ? ..... 29
Pourquoi coter son entreprise en bourse ? ..... 37

DEUXIÈME PARTIE
PARLONS PEU, PARLONS PRIX !

Qu´est-ce qui fait bouger le prix des actions ? ..... 47
Est-il possible de prévoir l´évolution des marchés ? ..... 55
Pourquoi les bulles apparaissent ?..... 63
Les introductions en bourse : un moment de folie ?..... 71

## Troisième partie
## Et concrètement, je fais quoi, moi ?

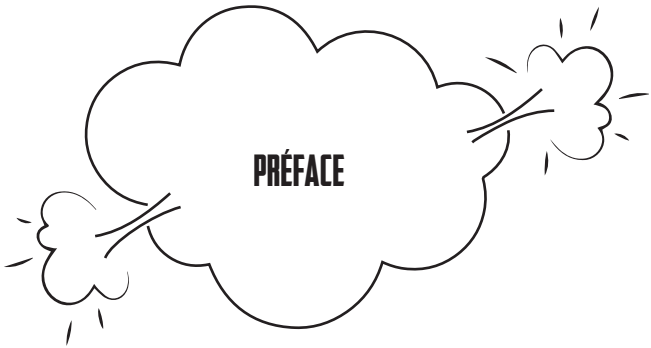
Comment investir en bourse ? ..... 83
Gestion active ou gestion passive : que choisir ? ..... 89
Quelle est la meilleure stratégie ? ..... 97
Vous pensez être le plus fort ? ..... 105

## Quatrième partie
## Et si on prenait un peu de hauteur

Les bourses : des entreprises technologiques ? ..... 115
Pourquoi faut-il être le plus rapide pour gagner ? ..... 121
Pourquoi faut-il réguler les marchés boursiers ? ..... 127
Peut-on concilier bourse et transition écologique ? ..... 133

Conclusion ..... 139

Bibliographie ..... 141



# PRÉFACE

Le Captain' a des superpouvoirs, dont celui de rendre simple ce qui est compliqué sans jamais en passer par le faux. En embarquant dans son vaisseau, vous comprendrez en un éclair à quoi sert la Bourse, comment elle fonctionne et dysfonctionne, comment les entreprises s'y financent, comment des bulles peuvent s'y former… Et aussi, bien sûr, comment y opèrent les investisseurs, sur la base de quelles informations et de quels outils, comment ils s'y comportent, avec parfois ce sentiment de supériorité, cet excès de confiance qui agace un peu le Captain'. D'ailleurs, les investisseurs feraient bien de se calmer un brin et de moins se croire capables de battre le marché, car le Captain' est un super geek qui pourrait un jour tous les transformer en robots d'un coup de « fulguropoing » (cadeau de Goldorak à Captain'… à chacun ses références de superhéros).

Le Captain' est très discret dans cet ouvrage sur ses pouvoirs de geek, trop modeste même, car il met à votre service ses superpouvoirs de pédagogue autant qu'il garde sous sa cape ses superpouvoirs de chercheur. Il analyse les *data* du net à la vitesse de la lumière et code en Python comme il vous parle. Le Captain' pourrait vous faire comprendre

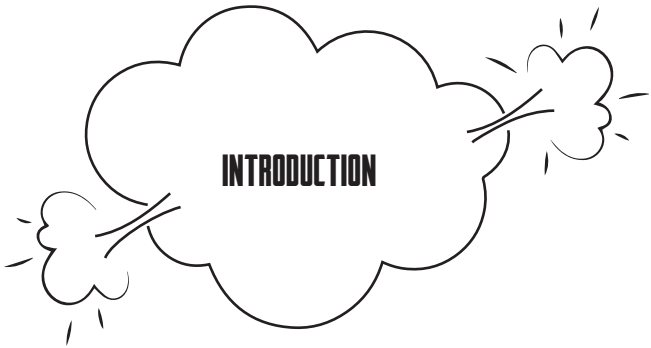
la programmation aussi bien qu'il va vous faire comprendre la Bourse, avec cette façon qu'il a de vous embarquer, de nouer le contact avec vous, de répondre à vos questions (parce qu'avec ses superpouvoirs, il devine aussi les questions que vous vous posez !). Ce sont à n'en pas douter ses supermunitions de chercheur qui lui permettent de vous livrer ses explications taillées au laser. Si vous avez la curiosité d'explorer les références bibliographiques de chaque chapitre, vous constaterez vite que les munitions du Captain', c'est du sérieux !

Et c'est d'utilité publique, des balades comme celles que vous propose le Captain', car trop souvent la finance paraît un sujet abstrait, lointain, compliqué, à juste titre d'ailleurs tant c'est devenu un univers aussi gigantesque qu'extraordinairement complexe. Quand plein d'experts de la finance prennent un malin plaisir à parler compliqué, à jargonner pour vous montrer qu'eux savent et pas vous, ce qui à la fin rend le sujet encore plus difficile d'accès, le Captain', lui, fait tout le contraire, en partageant avec vous tout ce qu'il comprend, de la façon la plus accessible possible, en se mettant à votre place, plutôt qu'en vous regardant de haut !

Vous aurez plaisir à converser avec lui et vous ferez le plein d'énergie pour ensuite, par vous-même, comprendre encore plus de choses et vous poser encore plus de questions. Vous ne vous sentirez plus à distance du sujet, mais de plus en plus acteur au contraire. Ce qui fera de vous, peut-être pas forcément un financier – quoique, qui sait ? –, mais au moins assurément un épargnant plus concerné, plus soucieux de l'encadrement du secteur, moins perméable au *greenwashing* ambiant et, il faut l'espérer, plus demandeur de vraies transformations, car il y en a grand besoin ! Rappelez-vous que les superhéros, le Captain' comme vous – car, du fait de ses grands pouvoirs, il s'est fixé la grande responsabilité de faire de vous un superhéros ou une superhéroïne de la finance –, ça sauve le monde ! Alors *go* !

Jézabel Couppey-Soubeyran

Maîtresse de conférences à l'Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne




Il y a maintenant un peu plus de 10 ans, en novembre 2011, le Captain' se préparait pour le grand saut : créer son blog d'économie. Le Captain' était alors encore étudiant – fraîchement diplômé d'un master 2 en finance – et attendait la validation de son dossier pour commencer une thèse de doctorat l'année suivante. Geek à ses heures perdues, il se lança donc dans l'aventure en créant le site Captain Economics[1]. Il faut dire qu'à cette époque, il y en avait des choses à dire sur l'économie. Nous étions en pleine crise de la zone euro : la dette publique était le sujet dont tout le monde parlait, et les inquiétudes sur la situation en Grèce (et en Italie, et en Espagne, et au Portugal... et un peu partout, en fait) grandissaient.

Dix ans et plus de 300 articles de blog plus tard, il y a toujours beaucoup (beaucoup) de choses à dire sur l'économie et la finance. Les débats sur la dette publique, sur la survalorisation des marchés, sur l'omniprésence des banques centrales, sur l'impact de l'innovation financière sont toujours là. Et bien sûr, la crise liée à la pandémie de Covid-19

1. http://www.captaineconomics.fr

entraîne aujourd'hui encore de nombreux problèmes dont il est encore trop tôt pour saisir pleinement l'ampleur.

Entre-temps, le petit Captain' est devenu (un peu) plus grand ! Un doctorat en finance, un poste de maître de conférences en économie à l'université Paris 1, pas mal de publications universitaires, un poste de conseiller scientifique au Conseil d'analyse économique, un mariage et un bébé : les dernières années furent bien chargées !

Mais il est l'heure aujourd'hui pour le Captain' de renfiler son costume de superhéros. Montez donc dans le vaisseau du Captain' et attachez vos ceintures. Nous partons pour l'exploration de notre première galaxie : la Bourse !

PREMIÈRE PARTIE

# ET SI ON REPARTAIT DE LA BASE

SCHOOL

Imaginons que vous arriviez sur une nouvelle planète sur laquelle la finance n'existe pas ! Pas de banque, pas de Bourse, pas de marchés. Ce monde, idéal pour certains – car cela implique aussi qu'il n'y ait pas de spéculation, pas de crise financière, pas de manipulation –, pose cependant de nombreuses difficultés.

Le premier problème concerne le financement des entreprises et des projets risqués des habitants de cette planète. Si, par exemple, vous avez un super projet en tête, vous pouvez aller voir des habitants dans la rue afin d'essayer par vous-même de trouver des financements. Cela peut fonctionner pour de petits projets et des montants raisonnables, mais si votre idée est d'aller construire des fusées pour partir explorer l'univers, cela risque tout de même de ne pas être suffisant. Avec Internet – en espérant qu'il y ait Internet sur cette nouvelle planète –, vous pourrez présenter votre projet sur différentes plateformes en ligne afin d'essayer de convaincre des investisseurs ; mais pas sûr que l'on vous fasse confiance si facilement ni que, sans garantie, vous arriviez à trouver plusieurs millions d'euros pour votre projet.

Le second problème qui se pose est celui du partage des risques, des revenus et de la gouvernance du projet. Pour le dire autrement : qui fait quoi ; qui gagne quoi ; et qui prend quel risque ? Supposons que vous arriviez à convaincre un petit groupe de participer à votre projet en apportant de l'argent. Votre projet étant très risqué et impliquant soit

une perte totale en cas d'échec, soit des bénéfices gigantesques en cas de réussite, il semble difficile de dire aux personnes finançant votre projet : « Allez, prêtez-moi de l'argent, et je vous rembourse dans cinq ans avec des intérêts. » En effet, la probabilité la plus forte est que, dans cinq ans, votre projet ait échoué et donc que vous ne soyez pas en mesure de rembourser votre prêt. Pour les personnes ayant apporté des fonds, il y a donc un risque très fort, et un rendement relativement faible (des intérêts de quelques points de pourcentage) si jamais le projet marche et que vous êtes finalement en mesure de rembourser votre emprunt. Dans ce type de projet, les investisseurs peuvent être prêts à prendre un risque, mais uniquement si, en échange, en cas de réussite, vous partagez avec eux les bénéfices générés par votre projet. Pour cela, il faudra donc réfléchir au partage de la propriété de la société et aux droits des différents propriétaires.

Le troisième problème est lié au désir de vos investisseurs de sortir du projet au moment voulu en récupérant leur argent. En effet, si vous leur dites : « Alors on va faire ce projet ensemble aujourd'hui, votre argent est bloqué pendant cinq ans, mais à la fin, je vous reverse les bénéfices, promis », cela risque d'être compliqué de les convaincre. Personne n'aime avoir son argent bloqué : cela est vrai pour l'argent sur un compte tout comme pour l'argent investi dans des projets. Il va donc falloir, dans l'idéal, permettre à vos investisseurs de revendre leur participation dans votre projet à d'autres investisseurs. Et si possible, faire que cette revente soit simple, rapide et peu coûteuse. Plus il sera simple pour un investisseur de sortir de votre projet, plus vous aurez de facilité à le faire entrer. Pour comprendre cela, imaginons que vous souhaitiez acheter un appartement, mais que l'on vous oblige à y habiter pendant 10 ans, peu importe ce qui vous arrive. Aujourd'hui, cet appartement vous conviendrait, mais en fonction de l'évolution de vos revenus, de l'agrandissement (ou non) de votre famille ou de la localisation de votre futur job, il y a de fortes chances pour que cette situation ne soit pas optimale. Eh bien, dans cette situation, vous allez hésiter longuement avant d'acheter cet apparte-

ment. Si vous pouvez sortir – c'est-à-dire revendre – de cet appartement facilement, et donc s'il existe un marché de l'occasion, alors vous allez investir plus facilement.

Lorsqu'il y a un problème – et lorsqu'il semble y avoir de l'argent à gagner à résoudre ce problème –, les humains font souvent preuve de beaucoup de créativité et d'imagination pour essayer d'apporter des solutions. Au risque de vous décevoir, l'objectif premier des créateurs d'entreprises, des porteurs de projets, des investisseurs et de l'ensemble des acteurs entourant le monde de la finance n'est pas de rendre la planète meilleure ni de maximiser le bien-être global : mais tout simplement de maximiser leurs gains privés. Les actions et les marchés boursiers sont une solution – parmi d'autres existantes – pour permettre un financement des projets en assurant la rencontre entre des agents à besoins de financement et des agents à excédents de financement. Autour de cela, gravitent de très nombreux acteurs dont nous allons essayer, tout au long de cet ouvrage, de comprendre le rôle et l'utilité.

Vous ne comprenez rien – ou pas grand-chose – à la Bourse ? Pas d'inquiétude, c'est normal : la Bourse est devenue en quelques dizaines d'années un univers aussi gigantesque que complexe.

Mais ça, c'était avant. Avant de suivre le Captain Economics et ses aventures dans le monde merveilleux de la Bourse. Armé d'une bonne dose de recul, d'un brin d'humour et de centaines de recherches sur le sujet, le Captain va vous faire découvrir – ou redécouvrir – le fonctionnement des marchés financiers.

L'innovation technologique entraîne avec elle son lot d'opportunités et de risques, son lot de gagnants et de perdants. Mais ces innovations vont-elles principalement engendrer de l'instabilité et des crises, ou bien vont-elles permettre de rendre le système financier plus efficace, plus rapide, et plus stable ?

Vulgariser la finance et vous faire comprendre la Bourse - sans passer par des raisonnements simplistes ou des idées toutes faites – voilà l'objectif de ce livre ! Vous êtes prêts ? Enfilez, vous aussi, votre costume de super-héros et suivez le Captain Economics dans les rouages de la Bourse.

**Thomas Renault** est Maître de conférences en économie à l'Université Paris 1 et Conseiller Scientifique au Conseil d'Analyse Économique. Il a aussi enseigné à l'ENSAE Paris Tech et à l'IESEG School of Management. Il a été co-rédacteur en chef de la Lettre du CEPII et est membre du Think Thank BSI Economics.

**Retrouvez l'auteur sur son blog**
**http://www.captaineconomics.fr/**

14,90 €
ISBN : 978-2-8073-3105-1

www.deboecksuperieur.com