

SARAHMED Éditions

Contactez-nous par courriel à l'adresse
leseditionssarahmed@gmail.com ou consultez notre site web :
<https://sarahmed.net/>

ISBN 978-9969-677-22-5

Juin 2026

*Architecture et fonctionnement
des marchés des capitaux*

Dr. BEZTOUH Djaber

Maître de conférences - HDR

TABLE DES MATIERES

INTRODUCTION	1
1. LE MARCHE MONETAIRE ET SON FONCTIONNEMENT	3
1.1. DEFINITION DU MARCHE MONETAIRE	3
1.2. COMPARTIMENTS DU MARCHE MONETAIRE	4
1.2.1. LE MARCHE MONETAIRE INTERBANCAIRE	5
1.2.1.1. Définition	5
1.2.1.2. Fonctions du marché interbancaire	6
1.2.1.3. Les intervenants (participants)	10
1.2.2. LE MARCHE DES TITRES NEGOCIABLES	12
1.2.2.1. Définition du marché des TCN	12
1.2.2.2. Définition des TCN	13
1.2.2.3. Les différents titres de créances négociables	14
1.3. LES TRANSACTIONS SUR LE MARCHE MONETAIRE	15
1.3.1. DE SIMPLES TRANSFERTS DE CAPITAUX	15
1.3.2. DES ACHATS OU VENTES FERMES D'EFFETS PUBLICS OU PRIVES	16
1.3.3. DES PRISES EN PENSION (PRETS ADOSES A UNE GARANTIE)	16
1.4. LES MODALITES ET INSTRUMENTS D'INTERVENTION DES BANQUES CENTRALES SUR LE MARCHE MONETAIRE	17
1.4.1. LES OPERATIONS <i>D'OPEN-MARKET</i>	17
1.4.2. LES FACILITES PERMANENTES	18
1.4.3. LES RESERVES OBLIGATOIRES	19
1.5. LES PROCEDURES D'APPEL D'OFFRES	21
1.6. CONCLUSION DU CHAPITRE	26

2. LE MARCHE FINANCIER ET SON FONCTIONNEMENT 27

2.1. DEFINITION DU MARCHE FINANCIER	27
2.2. COMPARTIMENTS DU MARCHE FINANCIER	28
2.2.1. LE MARCHE PRIMAIRE	28
2.2.2. LE MARCHE SECONDAIRE	29
2.2.3. RELATION ENTRE LE MARCHE PRIMAIRE ET LE MARCHE SECONDAIRE	30
2.3. LE MARCHE FINANCIER : MARCHE REGLEMENTE/ MARCHE DE GRE A GRE	32
2.3.1. LE MARCHE DE GRE A GRE	32
2.3.2. LE MARCHE REGLEMENTE OU ORGANISE	33
2.4. ROLE DU MARCHE FINANCIER	34
2.4.1. LA MOBILISATION DE L'EPARGNE ET LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE	34
2.4.2. LA LIQUIDITE ET LA MOBILITE DE L'EPARGNE	35
2.4.3. RESTRUCTURATION DE L'INDUSTRIE	36
2.4.4. VALORISATION ET BAROMETRE DE L'ECONOMIE	38
2.5. LES ACTEURS DU MARCHE FINANCIER (LES INTERVENANTS)	39
2.5.1. LES EMETTEURS	39
2.5.2. LES INVESTISSEURS	39
2.5.3. LES INTERMEDIAIRES	40
2.5.4. LES AUTORITES DU MARCHE	40
2.6. LES PROCEDURES D'INTRODUCTION EN BOURSE	41
2.6.1. L'OFFRE A PRIX FERME (OPF)	41
2.6.2. L'OFFRE A PRIX MINIMAL (OPM)	42
2.6.3. L'OFFRE A PRIX OUVERT (OPO)	42
2.6.4. LA COTATION DIRECTE	42

2.7. AVANTAGES ET INCONVENIENTS LIES A L'INTRODUCTION D'UNE ENTREPRISE EN BOURSE	43
2.7.1. LES AVANTAGES D'UNE INTRODUCTION EN BOURSE	43
2.7.1.1. Levée de fonds et diversification des sources de financement	43
2.7.1.2. L'amélioration de l'image de l'entreprise	44
2.7.1.3. La motivation des salariés	45
2.7.2. LES INCONVENIENTS ET CONTRAINTES LIES A L'INTRODUCTION EN BOURSE	45
2.7.2.1. Les coûts d'introduction	45
2.7.2.2. Publications régulières et révélation de l'information	46
2.7.2.3. Les risques de perte de contrôle	47
2.8. CONCLUSION DU CHAPITRE	48

3. LES INSTRUMENTS FINANCIERS : ACTIONS ET OBLIGATIONS **50**

3.1. LES ACTIONS	50
3.1.1. DEFINITION	50
3.1.2. LES FORMES DE DETENTION DES ACTIONS	51
3.1.2.1. Les actions au porteur	51
3.1.2.2. Les actions au nominatif	51
3.1.3. LES DROITS DE L'ACTIONNAIRE, CONTREPARTIE DE SES APPORTS	52
3.1.3.1. Les droits pécuniaires	52
3.1.3.1.1. Droit au dividende	52
3.1.3.1.2. Droit sur l'actif de la société (droit au boni de liquidation)	53
3.1.3.2. Les droits d'ordre politique	53
3.1.3.2.1. Droit de vote et participation à la vie de la société	53
3.1.3.2.2. Le droit de regard ou à l'information	54

3.1.4. LES ACTIONS DE NUMERAIRE ET LES ACTIONS D'APPORT	55
3.1.4.1. Actions de capital (actions de numéraire)	55
3.1.4.2. Actions d'apport	55
3.1.5. LES ACTIONS ORDINAIRES ET LES ACTIONS DE PRIORITE OU PRIVILEGIEES	55
3.1.5.1. Les actions ordinaires	55
3.1.5.2. Les catégories particulières d'actions (les actions de priorité privilégiées)	56
□ LES ACTIONS A DIVIDENDE CUMULATIF	58
3.1.6. LES DIFFERENTES VALEURS D'UNE ACTION	58
3.1.6.1. La valeur nominale	59
3.1.6.2. La valeur de bilan (patrimoniaire ou vénale)	59
3.1.6.3. La valeur boursière	60
3.1.6.4. La valeur intrinsèque (mathématique)	60
3.1.7. LES DETERMINANTS FONDAMENTAUX DE LA VALEUR D'UNE ACTION	60
3.2. LES OBLIGATIONS	61
3.2.1. DEFINITION	61
3.2.2. CARACTERISTIQUES DE L'OBLIGATION	62
3.2.2.1. La valeur nominale de l'obligation	62
3.2.2.2. Le coupon et le taux d'intérêt nominal	63
3.2.2.3. La durée de vie de l'obligation	64
3.2.2.4. La maturité de l'obligation	64
3.2.2.5. Le prix d'émission	65
3.2.2.6. Le prix de remboursement	65
3.2.2.7. Le mode de remboursement	65
3.2.3. LES DIFFERENTS TYPES D'OBLIGATIONS	66
3.2.3.1. Classification des obligations en fonction du taux	66
3.2.3.1.1. Obligations à taux fixe	66

3.2.3.1.2. Obligations à taux variable ou révisable	67
3.2.3.2. Classification des obligations selon leur nature	67
3.2.3.2.1. Obligation convertible en actions	68
3.2.3.2.2. Obligation à coupon zéro	68
3.2.3.2.3. Obligation à Bon de Souscription d'Actions (OBSA)	68
3.2.3.2.4. Obligation à bon de souscription d'obligations (OBDO)	69
3.2.3.2.5. Les obligations assimilables du Trésor (OAT)	69
3.3. LES CARACTERISTIQUES DES VALEURS MOBILIERES ET LE CHOIX DES EPARGNANTS	69
3.3.1. LA SECURITE	70
3.3.2. LA RENTABILITE	70
3.3.3. LA LIQUIDITE	71
3.4. CONCLUSION DU CHAPITRE	72
4. COTATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS, LES ORDRES EN BOURSE ET LES INDICES BOURSIERS	73
4.1. DEFINITION DE LA COTATION	73
4.1.1. LA COTATION AU FIXING	74
4.1.2. LA COTATION EN CONTINU	76
4.2. LES ORDRES EN BOURSE	77
4.2.1. DEFINITION	77
4.2.2. LE CARNET D'ORDRES ET LA PRIORITE DES ORDRES	78
4.2.2.1. Le carnet d'ordres	78
4.2.2.2. La priorité des ordres	79
4.2.2.3. La détermination du prix d'équilibre (le fixing)	80
4.2.3. LES DIFFERENTS TYPES D'ORDRES	85
4.2.3.1. L'ordre au marché	85
4.2.3.2. L'ordre à cours limité	86
4.2.3.3. L'ordre à la meilleure limite	88

4.2.3.4. Ordre à seuil de déclenchement	90
4.2.3.5. Ordre à plage de déclenchement	93
4.3. LE PRINCIPE DE COTATION ET LE DEROULEMENT DE LA SEANCE	94
4.4. LES INDICES BOURSIERS	97
4.4.1. DEFINITION	97
4.4.2. METHODOLOGIE DE CALCUL	98
4.4.3. LES PRINCIPAUX INDICES MONDIAUX	99
4.5. CONCLUSION DU CHAPITRE	101
CONCLUSION	104
BIBLIOGRAPHIE	106

Introduction

Pour répondre aux besoins de financement de l'économie, le domaine de la finance englobe des marchés aux fonctions diverses qui constituent un ensemble de marchés où s'organise la confrontation de l'offre et de la demande de financements sur différents supports.

Le marché des capitaux est un lieu d'échange d'instruments financiers (actifs de base et produits dérivés) permettant la rencontre entre les agents à capacité de financement et les agents à besoins de financement. Les échanges concernant le court terme donnent naissance au marché monétaire tandis que ceux relatifs au long terme donnent naissance au marché financier. Leur fonctionnement global est défini à travers différents mécanismes de cotation dont l'objectif est de fluidifier les échanges.

Le marché monétaire regroupe les solutions de financement à court terme sur supports de dettes. Il est peu évoqué par les médias. Pourtant, le compartiment interbancaire qui l'anime a une importance de premier ordre dans l'économie car il fixe les conditions de crédit à court terme des entreprises et des ménages. Le marché obligataire concerne les solutions de financement à moyen et long terme sur supports de dettes. Il est de plus en plus fréquent de concevoir ces deux premiers marchés comme un marché unique, le marché des titres de créance ou marché du crédit, la distinction ne s'opérant que sur la différence d'échéance : court terme pour le marché monétaire (durée inférieure à deux ans), moyen et long terme pour le marché obligataire (durée supérieure à deux ans). Le marché des actions est sans doute le marché le plus connu car les grands investisseurs s'y disputent le contrôle des entreprises.