

	Up ! Enhanced Management	Première édition
	9 Le contrôle de la firme et de son environnement 9.10 Le gouvernement d'entreprise	http://www.up-comp.com contact@up-comp.com

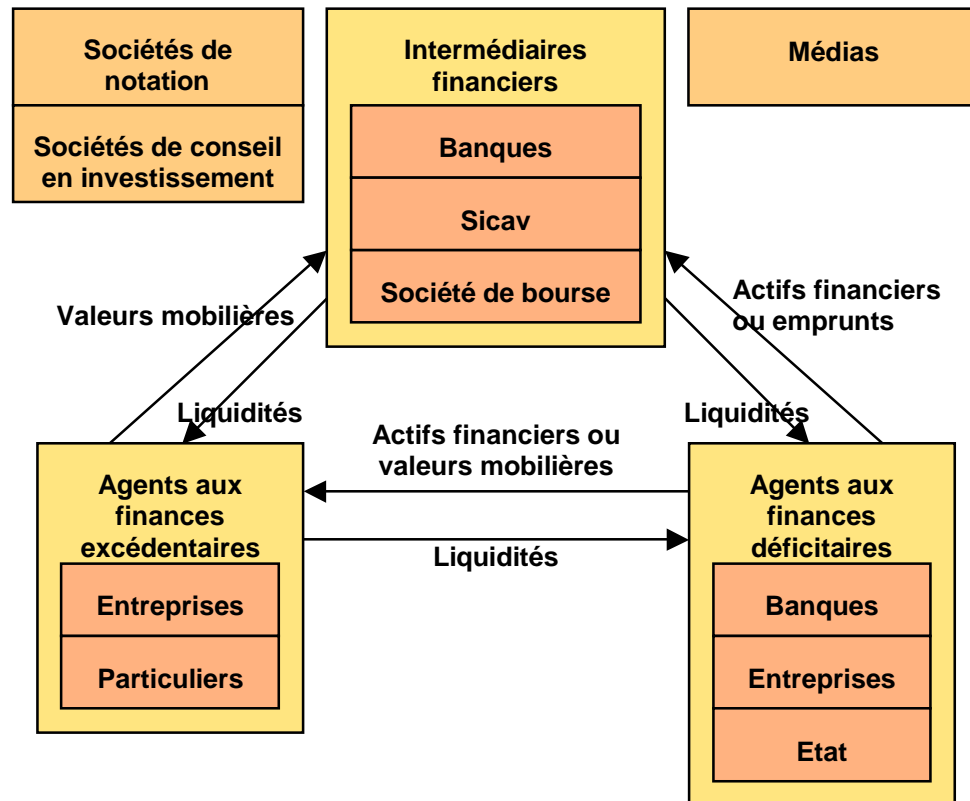


Diagramme 421 – Le marché financier

L'apport des intermédiaires financiers est :

- **Atténuer le risque.**
En proposant des fonds communs de placement diversifiés.
- **Décaler le terme.**
Une obligation se garde normalement jusqu'à l'échéance. Un fonds commun de placement sur cette obligation se négocie au jour le jour.
- **Fractionner ou regrouper les ordres.**
Ceci permet de mieux s'adapter aux capacités des agents excédentaires.

Le volume de produits financiers proposés par les intermédiaires financiers français est le deuxième mondial après celui des **Etats-Unis**.

Un marché financier est dit **efficace** lorsqu'il possède les caractéristiques suivantes :

&

- **Atomicité.**
Il est composé d'un grand nombre d'acteurs.
- **Fluidité.**
Il n'existe ni de barrière à l'entrée ni barrière à la sortie.
- **Homogénéité.**
Tous les acteurs possèdent le même pouvoir d'influence.
- **Transparence.**
Tous les acteurs disposent de la même information.

Deux acteurs agissent en toute indépendance – a priori :

F

- **Les entreprises de notation telles *Standard and Poor's* ou *Moody's*.**
Quelle crédibilité peut-on leur accorder quand elles notent encore correctement **Enron** un mois avant que l'empire ne soit en cessation de paiement ?