

1) En quoi consiste une OPA ?

Une offre publique d'achat correspond à la situation où une entreprise A cotée en Bourse (parce qu'elle a ouvert son capital pour financer ses investissements par actions) est la cible d'une tentative de prise de contrôle par une entreprise B concurrente qui propose de racheter aux actionnaires de A leurs actions à un meilleur prix afin d'en concentrer une part suffisamment importante pour prendre le contrôle de l'entreprise A. Une OPA est d'autant plus aisée que le cours de l'action est faible. Pour se défendre, l'entreprise A doit pouvoir surenchérir sur le prix de rachat des actions proposé par B.

2) Quels sont les inconvénients du financement par l'endettement pour l'emprunteur ?

Endettement coûteux où l'emprunteur doit rembourser le capital emprunté plus les intérêts (débiteurs).

3) Reliez en ligne les 4 expressions qui vont ensemble :

Economie de marché financier	•	• Finance désintermédiée	•	Financement indirect	•	• Crédits
Economie d'endettement	•	• Finance intermédiée	•	Financement direct	•	• Actions

4) Quel acteur économique a le plus bénéficié du développement du financement par les marchés financiers en France ?

Les APU

5) Donnez 2 termes synonymes de « en volume ». Ces termes signifient-ils que la donnée a été déflatée ?

« Constant » et « réel » = « en volume ». Tous 3 signifient que la donnée a été déflatée, c'est-à-dire qu'on a supprimé les effets déformants de l'inflation. (COUR-NO-VA non déflaté, CO-RE-VO déflaté)

6) Que signifie l'avènement des 3D ? Quand a-t-il eu lieu en France ?

Après la Grande-Bretagne (Margaret Thatcher) et les Etats-Unis (Ronald Reagan), la France a elle aussi opéré son *big bang financier* dans les années 1980 (commencé par le gouvernement socialiste du Président socialiste François Mitterrand, poursuivi en 1986, sous la cohabitation par le gouvernement de Jacques Chirac).

Déréglementation (assouplissement/suppression des règles prudentielles en matière bancaire et financière), décloisonnement (des activités « dépôt-crédit » et « marché » des banques) et désintermédiation (financements passent de plus en plus par les marchés financiers et non exclusivement par le crédit bancaire).

7) Pourquoi les marchés financiers ne s'autorégulent-ils pas ou mal ?

Les marchés financiers, qui sont des marchés d'actifs, c'est-à-dire pas des biens ou services d'usage mais de placement, fonctionnent souvent à l'inverse de la loi de l'offre et de la demande, c'est-à-dire que sur les marchés financiers, une hausse du prix ne fait pas baisser la demande mais elle la fait au contraire s'accroître. Par anticipations auto-réalisatrices mimétiques des spéculateurs, la dynamique « des marchés » produit ainsi des bulles spéculatives qui ne manquent pas d'éclater lors des krachs boursiers.

8) Qu'est-ce que la désindexation des salaires aux prix, quel est son but ?

Elle a pour but de casser la boucle inflationniste salaire-prix. Dans les années 1970 et jusqu'à la désindexation des salaires en 1983, en France les salaires étaient automatiquement réajustés à l'augmentation des prix afin de conserver le pouvoir d'achat des salariés. Mais ce mécanisme donnait lieu ensuite à un report des augmentations de salaires par les employeurs sur les prix de vente, ce qui alimentait une inflation supérieure à 10%. Pour casser cette spirale inflationniste, l'augmentation des salaires a été déconnectée de l'augmentation des prix ; l'inflation a rapidement ralenti mais le pouvoir d'achat des ménages et leur consommation (donc la croissance et l'emploi) furent en berne.

9) Qu'est-ce qu'une trappe à liquidité ?

Expression formulée par l'économiste britannique John Maynard Keynes pour décrire les situations économiques où la politique monétaire de relance ne parvient pas ou plus à relancer la dépense (consommation et investissement) par le crédit malgré des taux d'intérêt faibles ou nuls (voire négatifs en termes réels si inflation > taux d'intérêt nominal). Ce « piège » est celui dans lequel est l'économie japonaise depuis plus de 15 ans.

10) Quels sont les risques ou inconvénients du développement du *capitalisme financier* (ou *financiarisation de l'économie*) ?

Suite aux 3D, l'avènement du capitalisme financier à partir des années 1980 s'est accompagné du gonflement des liquidités internationales, masses de capitaux circulant librement entre les places financières de la planète en temps réel afin d'y trouver les meilleurs rendements. Ces capitaux flottants déstabilisent les économies nationales, dont les PIB annuels ne permettent pas de rivaliser avec les mouvements spéculatifs quotidiens. Des bulles spéculatives se forment de plus en plus fréquemment, impliquant, lors des krachs, un nombre toujours plus important de pays (montée du risque systémique). La meilleure allocation planétaire des capitaux, promesse de la déréglementation de la finance, peine à voir le jour. Au contraire, des voix de plus en plus nombreuses s'élèvent pour souligner la déconnexion entre la sphère financière et la sphère réelle, cette dernière payant les pots cassés de l'hypertrophie mal régulée de la première.