

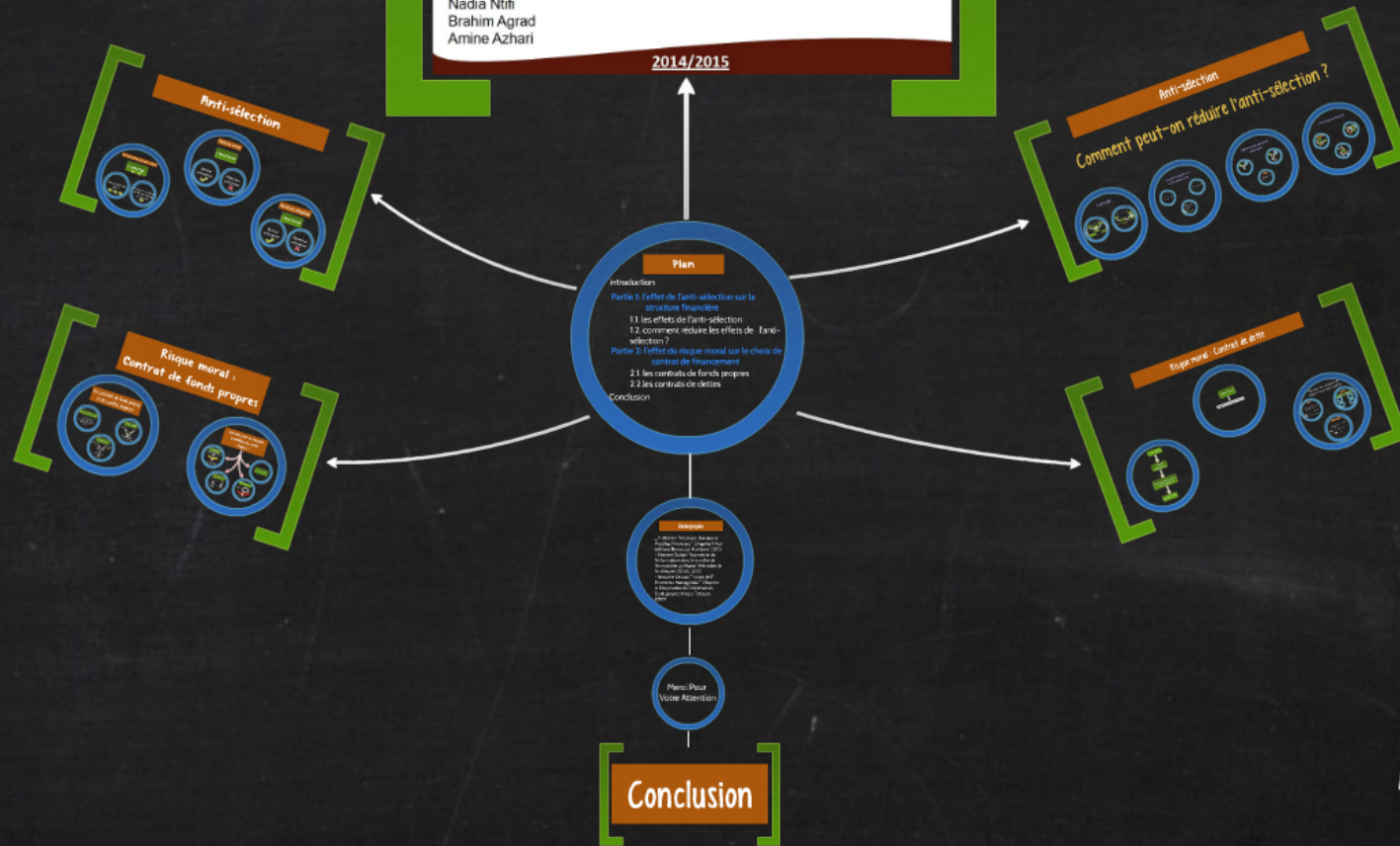
Exposé sous le thème :



# L'asymétrie de l'information

**Préparé par:**  
 Fatima Alliat  
 Nadia Ntifi  
 Brahim Agrad  
 Amine Azhari

**Encadré par:**  
 M.Hachimi Alaoui

2014/2015



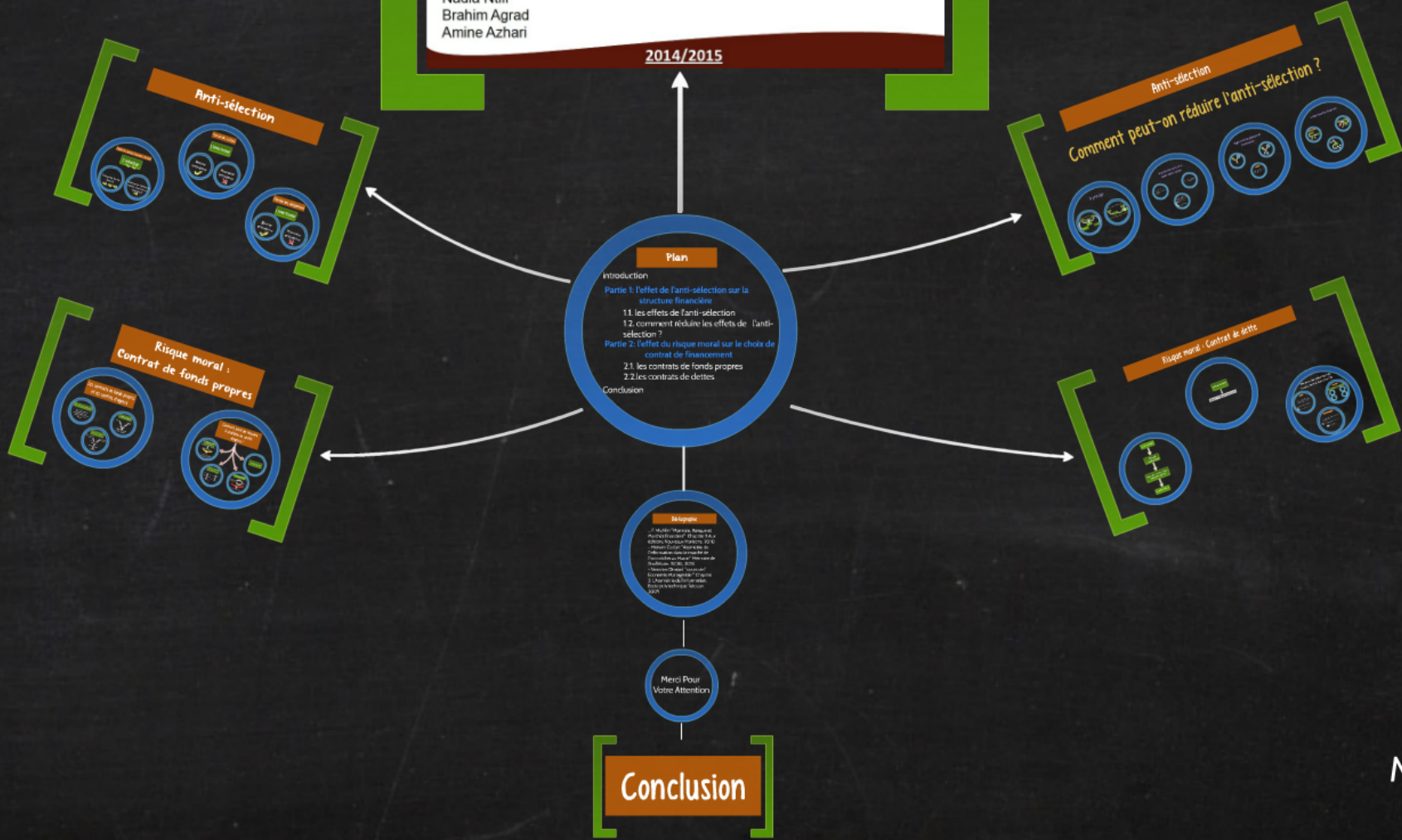
Exposé sous le thème :

# L'asymétrie de l'information

**Préparé par:**  
 Fatima Allilal  
 Nadia Ntifi  
 Brahim Agrad  
 Amine Azhari

**Encadré par:**  
 M.Hachimi Alaoui

2014/2015





Exposé sous le thème :

# L'asymétrie de l'information

**Préparé par:**

Fatima Alilat  
Nadia Ntifi  
Brahim Agrad  
Amine Azhari

**Encadré par:**

M.Hachimi Alaoui

**2014/2015**

# Plan

introduction

## **Partie 1: l'effet de l'anti-sélection sur la structure financière**

1.1. les effets de l'anti-sélection

1.2. comment réduire les effets de l'anti-sélection ?

## **Partie 2: l'effet du risque moral sur le choix de contrat de financement**

2.1. les contrats de fonds propres

2.2. les contrats de dettes

Conclusion

# Anti-sélection



Marché des voitures d'occasion ( Akerlof)

L'acheteur



Voiture de bonne  
qualité



Voiture de médiocre  
qualité (Lemon ou  
Rossignol)



Marché des actions

L'investisseur

Bonne  
entreprise



Mauvaise  
entreprise



Marché des obligations

L'investisseur

Bonne  
entreprise



Mauvaise  
entreprise



# Anti-sélection



# Plan

introduction

## **Partie 1: l'effet de l'anti-sélection sur la structure financière**

1.1. les effets de l'anti-sélection

1.2. comment réduire les effets de l'anti-sélection ?

## **Partie 2: l'effet du risque moral sur le choix de contrat de financement**

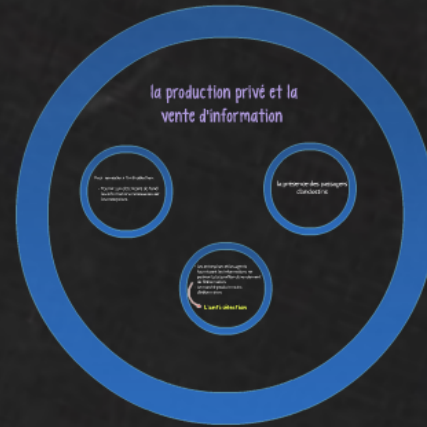
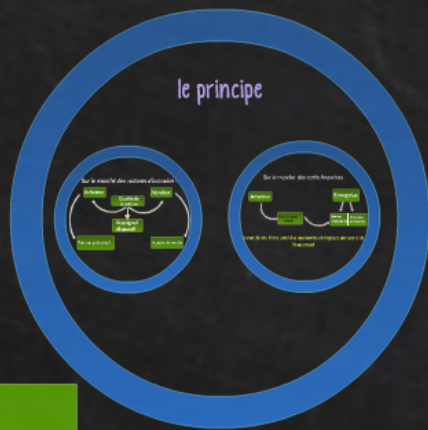
2.1. les contrats de fonds propres

2.2. les contrats de dettes

Conclusion

# Anti-sélection

## Comment peut-on réduire l'anti-sélection ?



# le principe

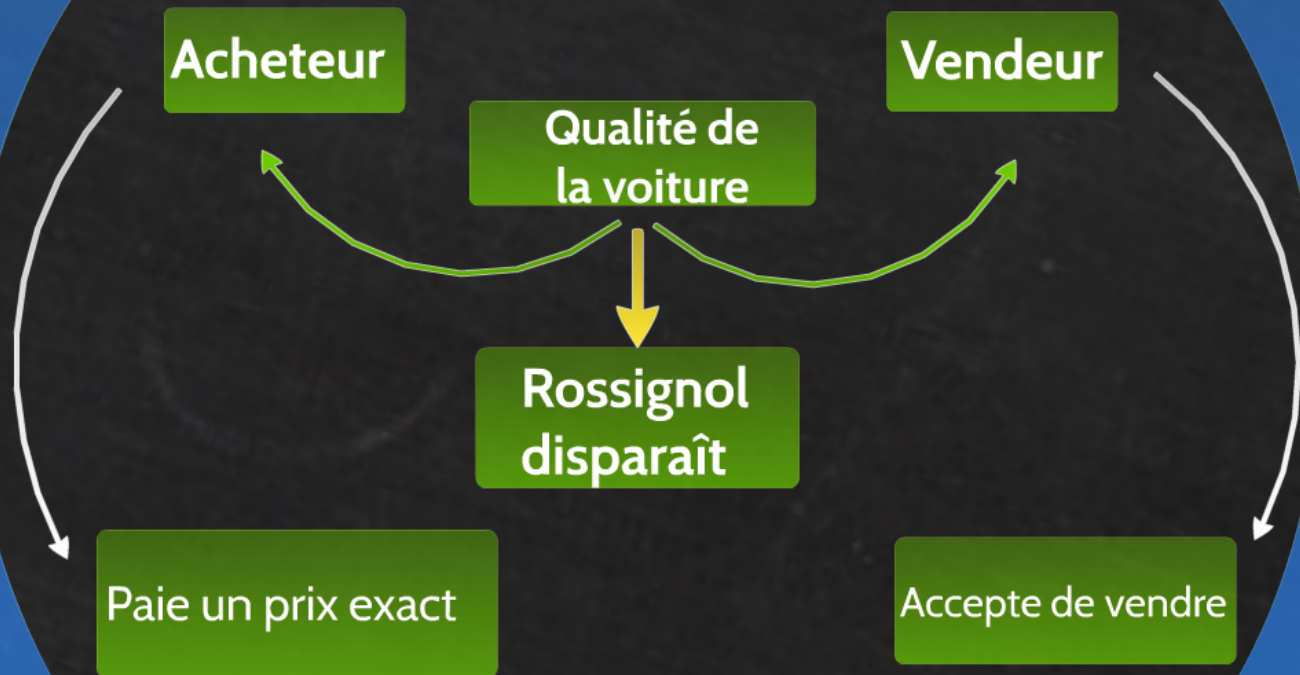
Sur le marché des voitures d'occasion :



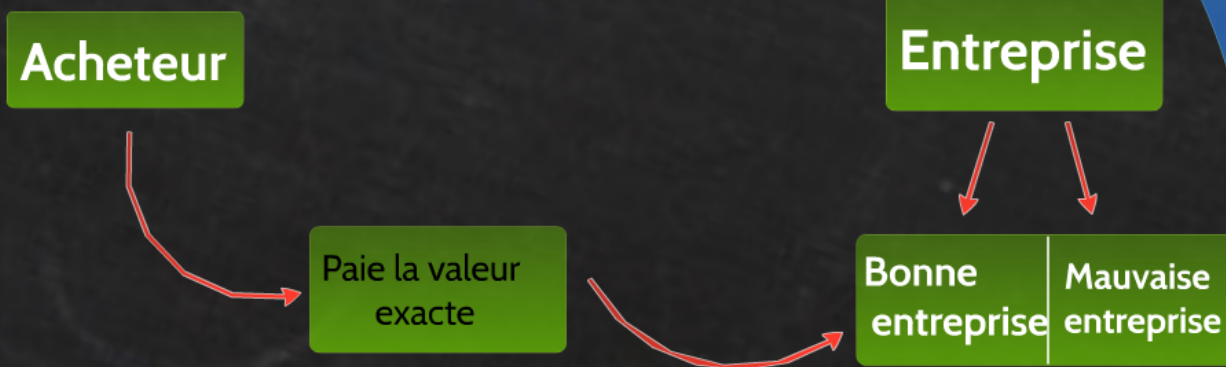
Sur le marché des actifs financiers :



*Sur le marché des voitures d'occasion :*



*Sur le marché des actifs financiers :*



le marché des titres constitue aux bonnes entreprises une source de financement

# la production privé et la vente d'information

Pour remédier à l'anti-sélection :

- Fournir aux détenteurs de fond les informations nécessaires sur les entreprises


la présence des passagers  
clandestins

- Les entreprises et les agents fournissant les informations ne peuvent plus profiter du rendement de l'information
- Le marché produit moins d'information

→ **L'anti-sélection**

Pour remédier à l'anti-sélection :

- Fournir aux détenteurs de fond les informations nécessaires sur les entreprises



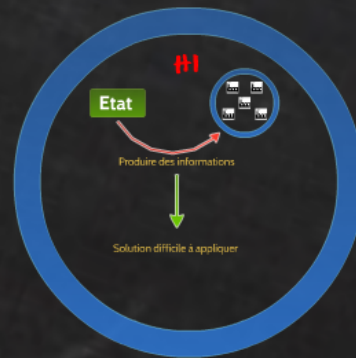
la présence des passagers  
clandestins

- Les entreprises et les agents fournissant les informations ne peuvent plus profiter du rendement de l'information
- Le marché produit moins d'information



**L'anti-sélection**

# Réglementation publique de l'information



## Cas D'Enron

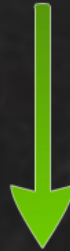
- Le 7ème groupe aux Etats-Unis
- Valorisé à 77 milliards de Dollars
- s'est effondré en 2001

#1

Etat



Produire des informations



Solution difficile à appliquer

#2

Etat



Inciter à produire des informations  
sincères



Investisseur

Mauvaise entreprise

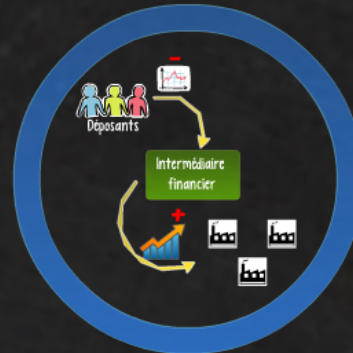
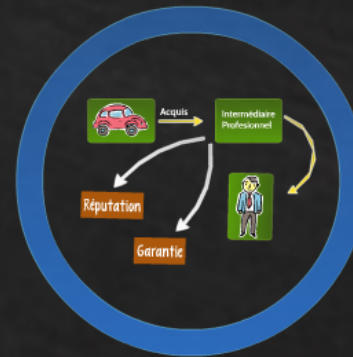
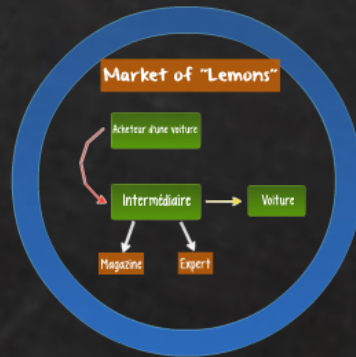
Bonne entreprise



## Cas D'Enron

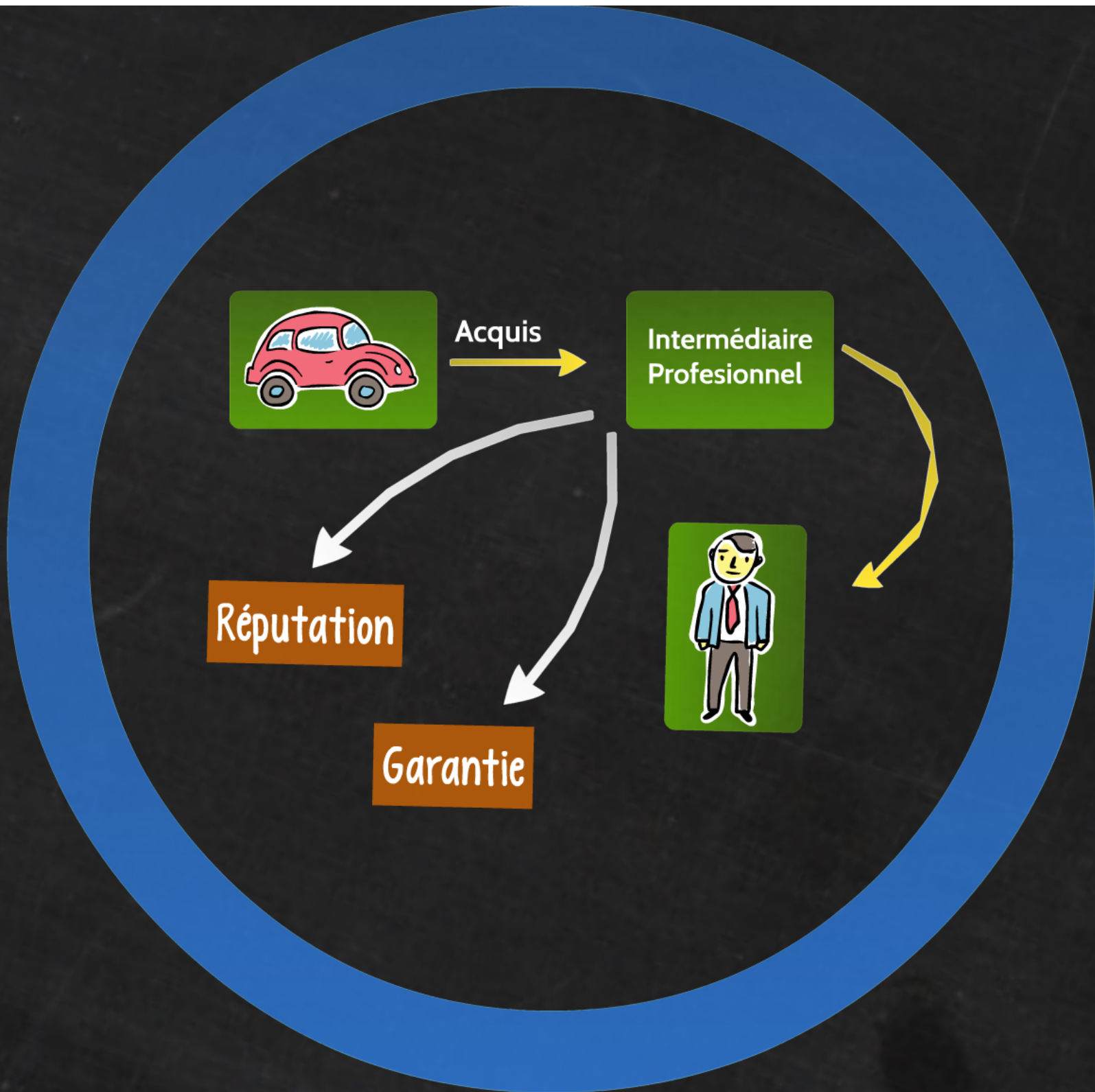
- Le 7ème groupe aux Etats-Unis
- Valorisé à 77 milliards de Dollars
- s'est effondré en 2001

# L'intermédiation financière



# Market of "Lemons"





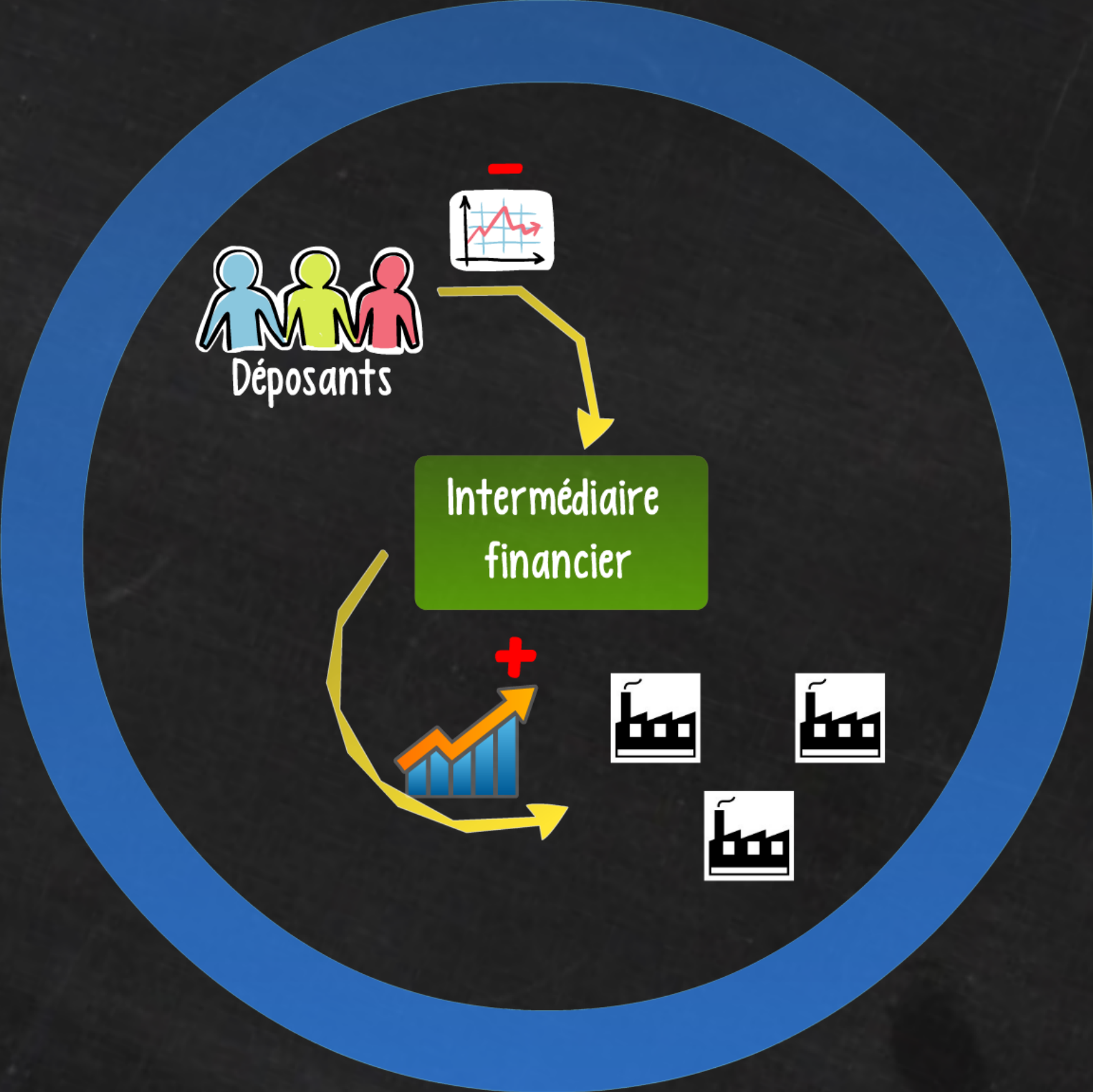
Acquis

Intermédiaire  
Profesional



Réputation

Garantie

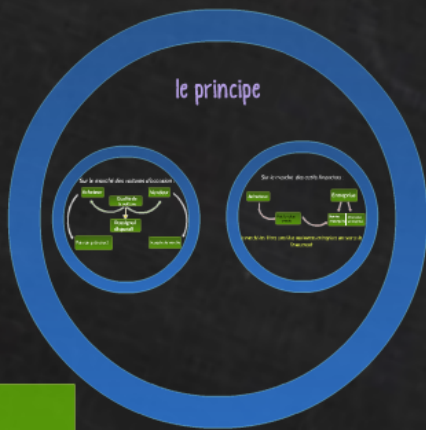


Déposants

Intermédiaire financier

# Anti-sélection

## Comment peut-on réduire l'anti-sélection ?



# Plan

introduction

## **Partie 1: l'effet de l'anti-sélection sur la structure financière**

1.1. les effets de l'anti-sélection

1.2. comment réduire les effets de l'anti-sélection ?

## **Partie 2: l'effet du risque moral sur le choix de contrat de financement**

2.1. les contrats de fonds propres

2.2. les contrats de dettes

Conclusion

# Risque moral : Contrat de fonds propres

## Les contrats de fonds propres et les conflits d'agence

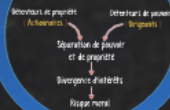
### Qu'est-ce qu'un contrat de fonds propres ?

C'est un contrat qui donne à l'investisseur des droits lui permettant de partager la propriété des profits et des actifs de l'entreprise.

### la relation d'agence



### Les conflits d'agence



## Comment peut-on résoudre le problème du conflit d'agence ?

### La réglementation publique de l'information

Contrôle du système financier

→ Réduction du risque moral

→ Coûts

→ Les marchés de Trésor de plus en plus efficients et liquides

### les contrats de dette

### La production d'informations de qualité

Le rôle des agences de notation

→ Contrôle de la qualité de l'information

→ Réduction du risque moral

→ Coûts

→ Les marchés de Trésor de plus en plus efficients et liquides

### L'intermédiaire financier

→ Contrôle de la qualité de l'information

→ Réduction du risque moral

→ Coûts

→ Les marchés de Trésor de plus en plus efficients et liquides

# Les contrats de fonds propres et les conflits d'agence

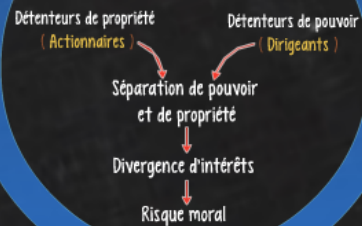
## Qu'est ce qu'un contrat de fonds propres ?

c'est un contrat qui donne à l'investisseur des droits lui permettant de partager la propriété des profits et des actifs de l'entreprise

## la relation d'agence



## Les conflits d'agence



Qu'est ce qu'un contrat de fonds propres ?

c'est un contrat qui donne à  
l'investisseur des droits lui  
permettant de partager la propriété  
des profits et des actifs de  
l'entreprise

# la relation d'agence

Principal

Agent

Contrat

Délégation d'autorité  
et de prise de décision

# Les conflits d'agence

Détenteurs de propriété  
( Actionnaires )

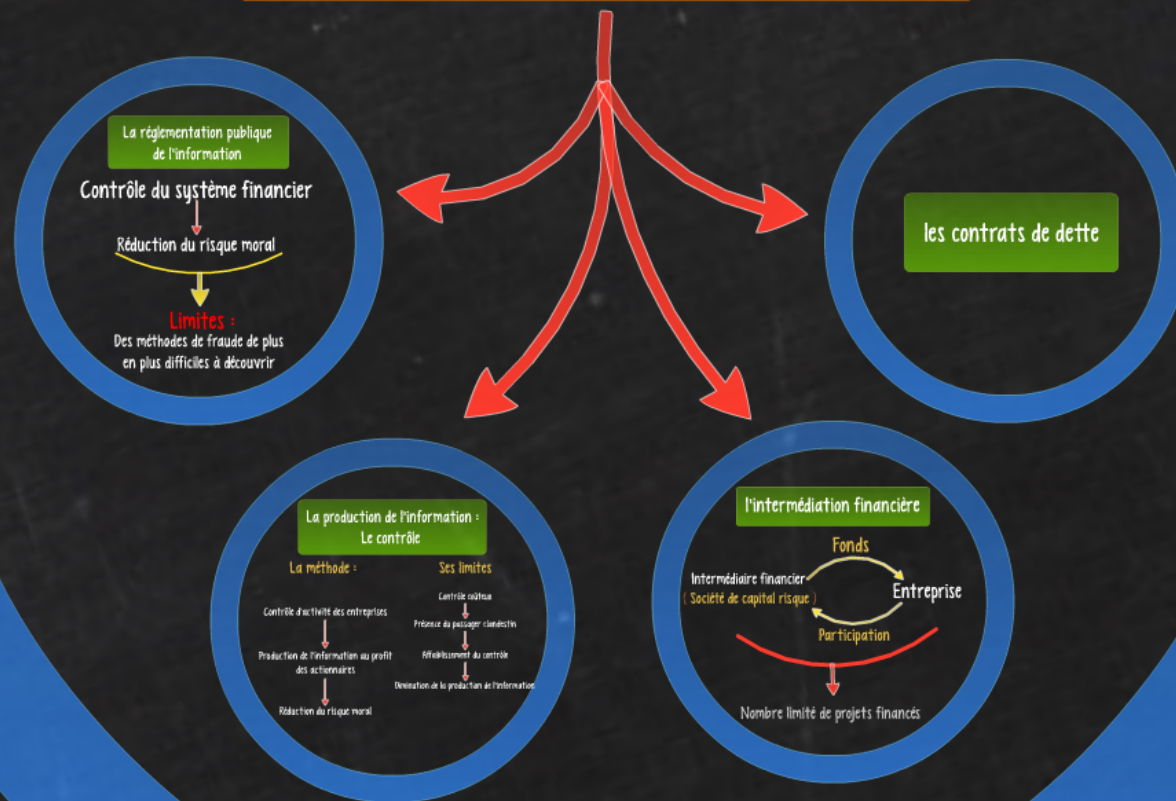
Détenteurs de pouvoir  
( Dirigeants )

Séparation de pouvoir  
et de propriété

Divergence d'intérêts

Risque moral

# Comment peut-on résoudre le problème du conflit d'agence ?



La réglementation publique  
de l'information

Contrôle du système financier



Réduction du risque moral



**Limites :**

Des méthodes de fraude de plus  
en plus difficiles à découvrir



# La production de l'information : Le contrôle

## La méthode :

Contrôle d'activité des entreprises



Production de l'information au profit  
des actionnaires



Réduction du risque moral

## Ses limites

Contrôle coûteux



Présence du passager clandestin



Affaiblissement du contrôle



Diminution de la production de l'information

# La méthode :

Contrôle d'activité des entreprises



Production de l'information au profit  
des actionnaires



Réduction du risque moral

Présence

Affair

Diminution de

# Ses limites

Contrôle coûteux



Présence du passager clandestin



Affaiblissement du contrôle



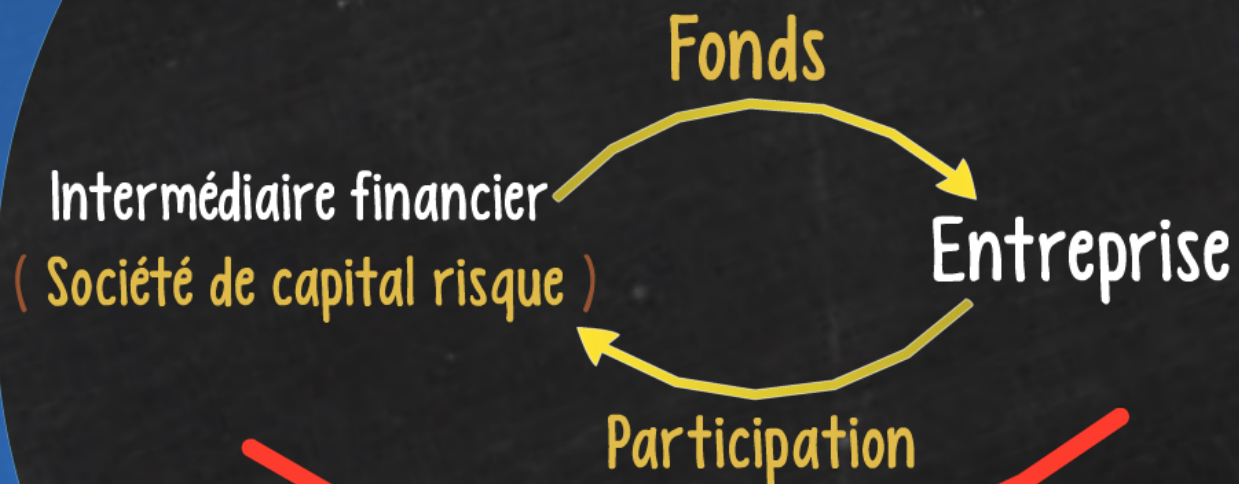
Diminution de la production de l'information

treprises

n au profit

moral

# l'intermédiation financière



Nombre limité de projets financés



les contrats de dette

# Risque moral : Contrat de fonds propres

## Les contrats de fonds propres et les conflits d'agence

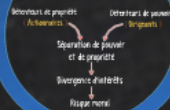
### Qu'est-ce qu'un contrat de fonds propres ?

C'est un contrat qui donne à l'investisseur des droits lui permettant de partager la propriété des profits et des actifs de l'entreprise.

### la relation d'agence



### Les conflits d'agence



## Comment peut-on résoudre le problème du conflit d'agence ?

### La réglementation publique de l'information

Contrôle du système financier

→ Réduction du risque moral

→ **Coûts** :  
Des réductions de Trésor de plus en plus difficiles à obtenir

### les contrats de dette

### La production d'informations de qualité



### L'intermédiaire financier



# Plan

introduction

## **Partie 1: l'effet de l'anti-sélection sur la structure financière**

1.1. les effets de l'anti-sélection

1.2. comment réduire les effets de l'anti-sélection ?

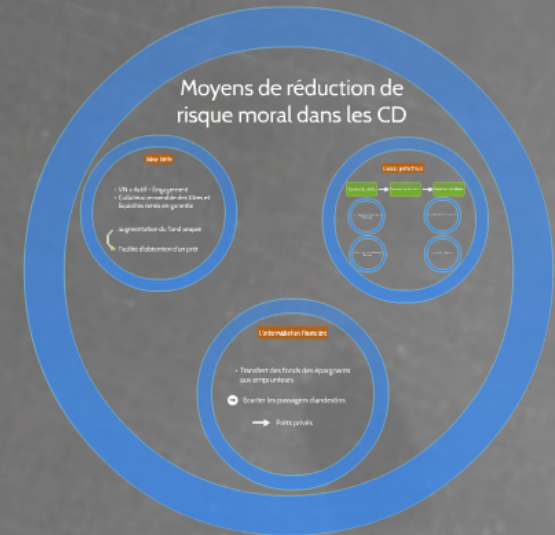
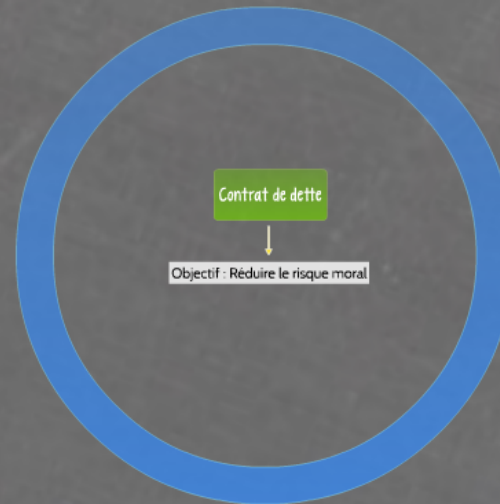
## **Partie 2: l'effet du risque moral sur le choix de contrat de financement**

2.1. les contrats de fonds propres

2.2. les contrats de dettes

Conclusion

# Risque moral : Contrat de dette



Contrat de dette



Accord  
contractuel



Payer des sommes fixes à  
intervalle régulier



Les plus utilisés

Contrat de dette

Objectif : Réduire le risque moral

# Moyens de réduction de risque moral dans les CD

## Valeur Nette

- VN = Actif - Engagement
- Collatéral=ensemble des titres et liquidités remis en garantie

augmentation du fond propre

Facilité d'obtention d'un prêt

## Clauses protectrices

Contrat de dette → Convention de crédit → Document juridique

1. Découper les engagements  
différents

2. Renforcer la valeur du collatéral

3. Encadrer les engagements  
différents

4. Clarifier les informations

## L'intermédiation financière

- Transfert des fonds des épargnants aux emprunteurs

→ Ecarter les passagers clandestins

→ Prêts privés

## Valeur Nette

- $VN = \text{Actif} - \text{Engagement}$
- Collatéral=ensemble des titres et liquidités remis en garantie

augmentation du fond propre



Facilité d'obtention d'un prêt

## Clauses protectrices

Contrat de dette



Convention de crédit




Document juridique

1. Décourager les comportements indésirables


2. encourager un comportement désirable

3. préserver la valeur du collatéral

4. Fournir une information



1. Décourager les comportements  
indésirables



2. encourager un comportement  
désirable



3.préserver la valeur du collatéral

## 4.Fournir une information

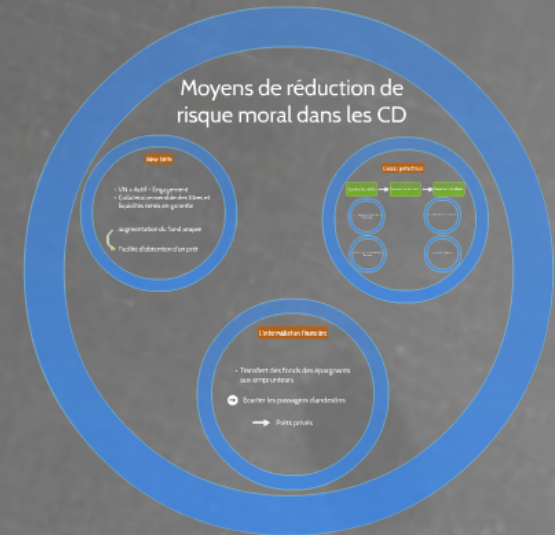
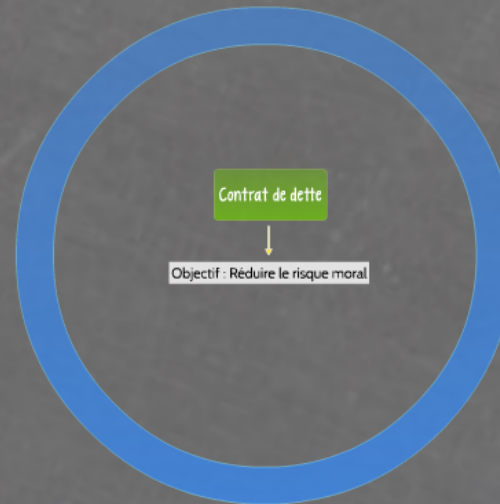
## L'intermédiation financière

- Transfert des fonds des épargnants aux emprunteurs

➔ Ecarter les passagers clandestins

→ Prêts privés

# Risque moral : Contrat de dette







Conclusion

## Bibliographie

- \_ F. Mishkin "Monnaie, Banque et Marchés financiers" Chapitre 9 Aux éditions Nouveaux Horizons. 2010.
- Meriem Oudart "Asymétrie de l'information dans le marché de l'immobilier au Maroc" Mémoire de fin d'étude, ISCAE, 2013
- Nessrine Omrani " cours de l' Economie Managériale " Chapitre 3: L'Asymétrie de l'information, Ecole polytechnique Tetouan. 2009



**Merci Pour  
Votre Attention**

Exposé sous le thème :

# L'asymétrie de l'information

**Préparé par:**  
Fatima Allilal  
Nadia Ntifi  
Brahim Agrad  
Amine Azhari

**Encadré par:**  
M.Hachimi Alaoui

2014/2015

