

# INVESTIR DANS LES TITRES DE VALEUR

<b>Prologue</b>	5
<b>Introduction</b>	21
<b>Chapitre 1</b>	
<b>Battre le marché : pourquoi, comment et avec quels résultats ?</b>	37
1.1 Un enjeu individuel : battre le marché	37
1.1.1 <i>Le faible rendement des investisseurs individuels</i>	38
1.2 Battre le marché :	
une mission impossible selon les “savants”	42
1.2.1 <i>La théorie des marchés efficients</i>	43
1.2.2 <i>Des anomalies dont on peut tirer profit</i>	45
1.3 Les stratégies d’investissement populaires	47
1.4 Les 5 critères pour évaluer les stratégies de placement	50
1.4.1 <i>Les stratégies d’investissement qui respectent les 5 critères</i>	59
1.4.2 <i>Les critères d’appréciation dérivés des 5 critères</i>	62
1.5 Les 5 critères pour évaluer la recherche académique	66
1.5.1 <i>La période</i>	69
1.5.2 <i>L’échantillon</i>	69
1.5.3 <i>Le territoire</i>	70
1.5.4 <i>L’âge de la recherche</i>	70
1.5.5 <i>Les variables intermédiaires</i>	71
1.6 Les causes des rendements anormaux	72
1.6.1 <i>La notion de risque</i>	75
1.6.2 <i>Le rendement anormal ou le rendement supérieur à la normale</i>	79
1.6.3 <i>Les ratios financiers</i>	80
1.6.4 <i>Les 5 tâches de la recherche scientifique sur les rendements</i>	82
1.6.5 <i>L’interprétation d’une relation causale</i>	84
1.7 La clé du succès : ni actif ni passif, ou l’un et l’autre à la fois	86
<b>Chapitre 2</b>	
<b>James O’Shaughnessy : l’éloge du pilotage automatique</b>	91
2.1 Un promoteur de méthodes simples d’investissement	91
2.2 Etre passif ou actif ? Voilà la question	97
2.3 Les limites du jugement humain	100
2.4 Ce qui marche à Wall Street	103
2.4.1 <i>La mise à l’épreuve de 10 critères de sélection</i>	106
2.5 Le portefeuille idéal : un mélange de valeur et de croissance	114
2.6 L’aspect pratique	117
2.6.1 <i>La stratégie de la course raisonnable</i>	118
2.6.2 <i>La stratégie de la pierre angulaire de valeur</i>	120
2.6.3 <i>La combinaison des deux premières stratégies</i>	121
2.6.4 <i>Les 10 chiens du Dow Jones</i>	121
2.6.5 <i>La stratégie des services publics</i>	122
2.6.6 <i>La stratégie du noyau de valeurs</i>	123
2.7 L’incroyable effet momentum !	124
2.7.1 <i>Les études académiques sur l’effet momentum</i>	126

2.8 Les fonds de placement de James O'Shaughnessy	137
2.8.1 <i>Les stratégies de James O'Shaughnessy au Canada</i>	140
<b>Chapitre 3</b>	
<b>Warren Buffett : investisseur ou entrepreneur ?</b>	151
3.1 La construction sociale d'une légende	154
3.2 Buffett : 15% Fisher et 85% Graham	158
3.3 Les ouvrages publiés sur Warren Buffett	163
3.4 La stratégie d'investissement de Warren Buffett selon Hagstrom	165
3.4.1 <i>Les principes d'affaires</i>	165
3.4.2 <i>Les principes de gestion</i>	168
3.4.3 <i>Les principes financiers</i>	171
3.4.4 <i>Les principes du marché</i>	173
3.5 Le buffettologie	176
3.5.1 <i>La perspective d'affaires de Buffett : 9 questions</i>	177
3.5.2 <i>Une étude de cas : McDonald's</i>	178
3.5.3 <i>L'analyse du prix à payer</i>	184
3.5.4 <i>Le cas Coca-Cola</i>	188
3.6 La marche au hasard des profits des entreprises	190
3.7 Un entrepreneur capitaliste ou investisseur ?	192
3.8 La stratégie d'investissement ciblée (ou Focus Investing)	196
Conclusion	202
<b>Chapitre 4</b>	
<b>David Dreman, le psychosociologue des marchés boursiers</b>	211
4.1 Des experts pas si experts ou la mission impossible des analystes financiers	214
4.1.1 <i>La déficience des experts dans la sélection de portefeuille</i>	215
4.1.2 <i>La déficience des experts dans la prévision</i>	216
4.1.3 <i>Les causes de la faillibilité des analystes</i>	223
4.2 Les théories fragiles et douteuses des universitaires	227
4.2.1 <i>La nécessité de redéfinir la recherche</i>	230
4.3 La psychologie des investisseurs et la finance comportementale	233
4.3.1 <i>Les barrières psychologiques</i>	234
4.4 Une anomalie des marchés largement prouvée	243
4.4.1 <i>Le rendement supérieur des titres à bas ratios cours/bénéfices</i>	243
4.5 Les stratégies d'investissement de Dreman	251
4.5.1 <i>Les quatre stratégies à contre-courant de Dreman</i>	253
Conclusion	262
<b>Chapitre 5</b>	
<b>Benjamin Graham : le chef de file des chasseurs d'aubaines</b>	271
5.1 La bible de l'investissement et de l'analyse financière	275
5.1.1 <i>L'information quantitative et l'information qualitative</i>	278
5.1.2 <i>La valeur intrinsèque d'un titre</i>	282
5.1.3 <i>Le principe de la marge de sécurité</i>	285
5.1.4 <i>Les prévisions</i>	287
5.2 L'investisseur intelligent	290
5.2.1 <i>L'investisseur entreprenant et l'investisseur défensif</i>	293

5.3 Simple is beautiful !	305
5.3.1 <i>La stratégie des titres impopulaires</i>	306
5.3.2 <i>Le critère fétiche de Graham :         l'actif net à court terme</i>	309
5.3.3 <i>Une stratégie mécanique de sélection de titres</i>	312
Conclusion	315
<b>Conclusion</b>	<b>325</b>
<b>Glossaire et lexique</b>	<b>343</b>
<b>Bibliographie</b>	<b>357</b>