

PLAN DE COURS**SÉMINAIRE DE RECHERCHE EN FINANCE :
ADM9972
(cours de niveau doctorat)****Automne 2013****Professeurs/coordonnateurs:**

Komlan Sedzro, Ph.D.

📖 Bureau R-2415

✉ Courriel : sedzro.k@uqam.ca

☎ Téléphone : 514 987 3000, 3978#

📠 Télécopieur : 514 987 0422

📍 Disponibilité: Sur rendez-vous

Maher Kooli, Ph.D.

📖 Bureau R-2245

✉ Courriel : kooli.maher@uqam.ca

☎ Téléphone : 514 987 3000, 2082#

📠 Télécopieur : 514 987 0422

📍 Disponibilité: Sur rendez-vous

Objectifs poursuivis

En partenariat avec la Chaire Caisse de dépôt et placement du Québec de gestion de portefeuille, ce séminaire de recherche permettra aux étudiants se spécialisant en finance (Ph.D. ou finissants M.sc) de se doter d'outils et de démarches méthodologiques leur permettant une analyse efficace et une capacité d'interprétation des résultats nécessaires pour tout bon chercheur. Plusieurs thèmes sont couverts dans un but d'approfondir les connaissances des étudiants. Ces derniers devront démontrer des capacités d'analyse et de synthèse propres au programme de troisième cycle. L'objectif ultime du cours est de permettre aux étudiants de développer une problématique de recherche.

Description du séminaire

Ce séminaire de recherche se donne en partenariat avec la Chaire Caisse de dépôt et placement du Québec de gestion de portefeuille et porte sur un examen approfondi de différentes problématiques relevant des marchés financiers. Différents chercheurs membres de la chaire ainsi que d'experts de haut niveau présenteront leurs récents travaux de recherche.

Approche pédagogique

La méthode d'enseignement est axée sur les conférences magistrales et les discussions en plénière. Plusieurs spécialistes de haut niveau sont invités à ce séminaire. La forme du séminaire favorise ainsi l'échange et les discussions entre le professeur et les étudiants (es). Le séminaire clôture par une table ronde à laquelle les étudiants (es) auront à présenter leurs projets de recherche afin d'élargir et d'approfondir les sujets et également pour en valider la démarche.

Matériel pédagogique

Il n'existe pas de manuels qui couvrent l'ensemble des thèmes retenus par ce cours. Toutefois, nous suggérons ci-après une liste d'ouvrages qui constituent d'excellentes sources de références complémentaires. L'étudiant(e) s'y référera au besoin.

- Handbook of Corporate Finance, Volume 1: Empirical Corporate Finance (Handbook of Corporate Finance) (Handbooks in Finance) by B. Espen Eckbo. North-Holland. ISBN-13: 978-0-444-50898-0.
- Handbook of Corporate Finance, Volume 2: Empirical Corporate Finance (Handbook of Corporate Finance) (Handbooks in Finance) by B. Espen Eckbo. North-Holland. ISBN-13: 978-0-444-53090-5.
- The Econometrics of Financial Markets, by Campbell, John Y., Andrew W. Lo and A. Craig MacKinlay, 1997. Princeton University Press. ISBN: 0691043019.
- Asset Pricing and Portfolio Choice Theory, by Kerry Back, Oxford University Press, USA; 1 edition (2010)
- Asset pricing by Cochrane, John, 2001. Princeton University Press. ISBN: 0-691-07498-4.

Évaluation

- Présentations d'articles	30%
- Rapports critique (2)	30%
- Travail de recherche	<u>40%</u>
	100%

Les participants au séminaire ainsi que les auditeurs présenteront à tour de rôle les résultats des études antérieures sur un thème choisis qui comptera pour trente pour cent (30 %) de l'évaluation totale. Trente pour cent (30%) pour la remise de deux rapports critiques sur les thèmes présentés par les différents conférenciers. De plus, les étudiants devront rédiger un projet de recherche de type empirique. Ce projet consiste en un objectif original et en une analyse empirique. La réalisation de ce projet contribuera à 40 % de l'évaluation.

Plan du cours

Séance 1 : Présentation détaillée du cours

Séance 2: Les problématiques entourant les introductions en bourse : Prof. Maher Kooli, Ph.D.

Les émissions initiales d'actions ont fait l'objet de très nombreuses études qui ont généralement démontré que les rendements de ces introductions en bourse étaient anormalement élevés à très court terme et anormalement faibles à long terme. Ces anomalies ont des implications pratiques et théoriques importantes. L'objectif de cette séance est d'examiner en profondeur les récents travaux qui portent sur les anomalies qu'on associe aux émissions initiales d'actions, de comprendre l'importance de la dimension méthodologique à cet égard et d'analyser les différentes questions de financement et d'investissement qu'elles suscitent.

Séance 3 : Les problématiques entourant les mesures de performances. Prof. Komlan Sedzro, Ph.D.

Séance 4 : La prise de risque des gestionnaires de portefeuille : Prof. Aymen Karoui, Ph.D.

La compétition intense que se livrent les fonds de placement a augmenté la pression sur les gestionnaires de portefeuille afin d'atteindre des seuils de performance élevés. Étant donné, que les flux totaux dirigés pour les fonds de placement sont limités, la performance relative d'un fonds (par rapport) aux concurrents est plus importante que sa performance absolue. Un fonds qui a un rang de performance élevé est susceptible d'attirer plus de flux qu'un fonds avec un rang moins élevé. Cette séance s'intéresse particulièrement à cette problématique et examine la prise de risque des gestionnaires des fonds de placements et l'asymétrie de la relation flux-performance des fonds.

Séance 5 : Sujets spéciaux sur le développement des marchés boursiers : Prof. Olfa Hamza, Ph.D.

L'importance d'avoir des marchés boursiers développés a été largement discutée dans la littérature. Des marchés boursiers bien développés participent à la croissance économique, constituent une source de financement, permettant l'existence d'une propriété corporative, possèdent un effet disciplinaire sur les gestionnaires à travers le changement de propriété, permettent aux investisseurs de diversifier leurs portefeuilles et accordent aux entrepreneurs la possibilité d'innover. Qu'est-ce qui fait que certains marchés boursiers sont plus développés que d'autres? L'objectif de cette séance est de présenter et de discuter des facteurs, ou « déterminants » potentiels du développement du marché boursier tels qu'ils ont été traités dans la littérature. Ces facteurs regroupent l'environnement légal, institutionnel, et socioéconomique ainsi que les réformes économiques telles que la libéralisation des marchés boursiers et la privatisation des entreprises publiques.

Séance 6 : Gouvernance d'entreprise, pouvoir du dirigeant et fusions et acquisitions : Prof. Jean-Yves Filbien, Ph.D.

L'objectif de cette séance est d'examiner la gouvernance d'entreprise au travers les opérations de fusions-acquisitions. Spécifiquement, nous discutons les questions suivantes : la gouvernance d'entreprise influence-t-elle les opérations de fusions-acquisitions et leur performance ? et dans quelle mesure les dirigeants écoutent-ils la réaction des marchés financiers à leur(s) annonce(s) de croissance externe ? Ces problématiques s'inscriront dans la perspective d'une recherche académique qui s'intéresse à l'efficacité des marchés financiers.

Séance 7 : Évaluation des produits dérivés en présence de risque de liquidité : Prof. Alexandre F. Roch, Ph.D.

L'achat et la vente d'actifs sur plusieurs marchés financiers se fait en grande partie sur la base de carnets d'ordres limites dans lesquels les ordres pour vendre et acheter sont conservés jusqu'à l'arrivée d'ordres inverses correspondants. Ainsi les investisseurs ayant accès à l'information contenue dans le carnet d'ordres peuvent connaître, avant même de passer leurs ordres, le coût total d'une transaction en fonction du nombre d'actions à acheter ou vendre. Cependant, la liquidité dans un carnet d'ordre varie aléatoirement dans le temps. Dans cette séance, nous allons démontrer comment tenir compte de ce risque de liquidité dans les carnets d'ordres afin d'évaluer le coût de couverture d'une position d'options de grande taille. Nous tenterons de

répondre aux questions suivantes : Quel est le meilleur modèle stochastique pour quantifier la liquidité des marchés d'ordres ? Quelle est la prime de liquidité théorique des options ? De plus, nous présenterons un modèle de liquidité pour les bons du trésor.

Séance 8 : L'analyse empirique des prix des actifs à partir des données à haute fréquence: Prof. Diego Amaya, Ph.D.

L'objectif de cette séance est de présenter en premier temps le modèle probabiliste en décrivant et d'examiner les estimateurs conçus pour capturer certaines caractéristiques du modèle, telles que sa volatilité réalisée, la fréquence et taille des sauts, et les moments d'ordre supérieur. Dans un deuxième temps, des discussions sur l'application de ces estimateurs dans l'analyse empirique des prix seront animées par les participants au cours.

Séance 9 : Les régressions prédictives en finance et application à l'analyse des compromis risque-rendement: Prof. Cedric Okou, Ph.D.

Les régressions prédictives occupent une place de choix dans l'analyse des décisions d'investissement car elles se basent sur des variables passées pour prédire des quantités d'intérêt futures, notamment les rendements. Les mesures de risque figurent en bonne place parmi les variables de prédiction des rendements, et ce, de façon cohérente avec l'intuition du compromis risque-rendement. Cette séance vise à donner un aperçu des techniques rigoureuses existantes pour l'estimation des régressions prédictives en finance. Ce type régression est caractérisé par 1) la persistance des prédicteurs qui induit un risque de régression fallacieuse et hypothèque les techniques d'inférence classique, et 2) la possibilité d'un biais d'estimation en échantillon fini dû à une dépendance négative entre les innovations de rendement et de risque comme le suggère l'évidence empirique souvent appelée «effet de levier».

Séance 10 : Sujets spéciaux en finance: invité de la Chaire. (Une discussion suivra la présentation du séminaire).

Séance 11 : Sujets spéciaux en finance: invité de la Chaire. (Une discussion suivra la présentation du séminaire).

Séance 12 : Sujets spéciaux en finance: invité de la Chaire. (Une discussion suivra la présentation du séminaire).

Séance 13 : Sujets spéciaux en finance: invité de la Chaire. (Une discussion suivra la présentation du séminaire).

Séance 14: Table ronde: clôture du séminaire

Présentation et discussion des sujets de recherche des étudiants (es).