

# Analyse économique des risques financiers (CM)

## Master Stratégies et ingénierie économiques 2

### Sciences économiques

### Hiver 2015

Ce cours de 18 heures fait partie du Master Stratégie et ingénierie économique à l'Université d'Angers. Il est optionnel pour les étudiants en deuxième année.

<u>Horaires :</u>	Le jeudi de 13h30 à 15h30 (attention horaires variables !)
<u>Salle :</u>	variable
<u>Première séance :</u>	9 janvier 2015
<u>Heures de bureau :</u>	sur RDV, écrire à <a href="mailto:Guido.Hulsmann@univ-angers.fr">Guido.Hulsmann@univ-angers.fr</a>

## Évaluation

Examen final oral (100%).

## Contenu et objectifs

Dans ce cours nous donnons une introduction à l'analyse économique des risques financiers ainsi qu'aux outils de gestion des risques financiers utilisés aujourd'hui.

Dans une première partie, nous allons discuter des concepts fondamentaux du risque, de la finance et des échanges financiers, ce qui nous permettra de souligner les multiples dimensions des risques financiers. Ensuite (partie II) nous présentons les principaux aspects institutionnels et pratiques des marchés financiers d'aujourd'hui en évoquant notamment l'influence des institutions monétaires. Dans la troisième partie, nous étudions en quelque détail les fondements conceptuels de la « théorie moderne de la finance » (TMF). Nous allons nous pencher en particulier sur la théorie du portefeuille de Markowitz et sur le modèle d'évaluation des actifs financiers de Sharpe, afin de comprendre la portée et les limitations de la TMF. Dans la quatrième et dernière partie nous allons analyser comment la TMF est mobilisée aujourd'hui pour mesurer et gérer les risques financiers.

L'objectif du cours est de familiariser les participants avec les principales formes des risques financiers, ainsi qu'avec les approches analytiques conventionnelles pour mesurer et gérer ces risques.

## Bibliographie

### Ouvrage de référence

John Hull, *Gestion des risques & institutions financières* (3<sup>e</sup> éd., Paris : Pearson, 2013).

### Suggestions de lecture

H.-H. Hoppe, « [The Limits of Numerical Probability: Frank H. Knight and Ludwig von Mises and the Frequency of Interpretation](#), » *Quarterly Journal of Austrian Economics*, vol. 10, no. 1 (printemps 2007), pp. 3-21.

Ludwig v. Mises, *L'action humaine* (Paris : Presses Universitaires de France, 1985).  
Cote 33055 VON.

Nassem Nicholas Taleb, *Antifragile : les bienfaits du désordre* (Paris : Les Belles Lettres, 2013). Cote 19100 TAL

Nassem Nicholas Taleb, *Le cygne noir : la puissance des imprévisibles* (Paris : Les Belles Lettres, 2008). Cote 50100 TAL

Ces ouvrages sont disponibles dans la bibliothèque universitaire St. Serge.

## Sommaire

- I. Fondements conceptuels
  1. Approche subjectiviste en analyse des risques
  2. Finance, échanges financiers et types de risques financiers
- II. Les marchés financiers aujourd'hui
  1. Principaux types d'instruments financiers
  2. Institutions financières
  3. Problèmes d'agence : l'aléa moral en finance
- III. Approche néoclassique : la « théorie moderne de la finance » (TMF)
  1. Théorie du portefeuille
  2. Le MEDAF
- IV. Application de la TMF pour mesurer et gérer des risques financiers
  1. Lettres grecques
  2. Risque de taux
  3. Value at Risk
  4. Risque opérationnel
  5. Risque de liquidité