

ECO 6080 : Économie financière Syllabus

Steve Ambler

Automne 2017

Version électronique

Ce syllabus est disponible en format pdf à l'adresse suivante :

<http://steveambler.uqam.ca/6080/eco6080.pdf>.

Horaire

Local	Jour	Heure
SH-3620	jeudi	14h00-17h00

Professeur

nom : Steve Ambler
local : DS-5779
courriel : ambler.steven@uqam.ca
tél. : 8372

Remarques générales

Les objectifs généraux du cours sont décrits par le descripteur du cours, disponible sur le site du registraire :

<https://etudier.uqam.ca/cours?sigle=ECO6080>.

Mes objectifs personnels pour le cours sont de vous donner un aperçu de la théorie moderne de l'économie financière, y compris le rôle et le fonctionnement dans l'économie des marchés financiers et l'évaluation d'actifs de différents types (actions, options, contrats à terme, etc.).

J'ai trois moyens de vous communiquer de l'information. D'abord, je fais des annonces en début de cours. Deuxièmement, j'utilise la liste d'envoi du cours pour vous envoyer des messages électroniques. Troisièmement, je maintiens une page d'annonces que vous devriez consulter régulièrement. Il est disponible ici :

<http://www.steveambler.uqam.ca/6080/annonces.html>.

Évaluation

Examen intra : 50%

Examen final : 50%

L'examen final aura lieu le dernier jeudi du trimestre. L'examen intra aura lieu après le 5e chapitre du plan de cours (voir ci-dessous). La date provisoire est le 26 octobre. Je suis flexible concernant la date exacte de l'intra. Si vous avez beaucoup d'autres examens la même semaine, et s'il y a un consensus, l'intra peut être déplacé. Toute absence d'un examen doit être justifiée par un certificat médical approprié. Il n'y a pas de séance de laboratoire pour le cours, comme c'est le cas pour tous les cours facultatifs dans le programme de baccalauréat en économique. Ceci explique pourquoi l'évaluation est basée sur deux examens. J'ai intégré les questions des années passées avec les notes de cours. Les questions de fin de chapitre reflètent très bien le style de question que vous pourrez retrouver aux examens intra et final. Je vous conseille fortement de bien travailler les questions avant de regarder les réponses. Je consacrerai du temps durant les cours à expliquer les réponses à certaines de ces questions.

Préalables

Le seul cours officiellement préalable à celui-ci est le cours ECO2012 (Microéconomie II). Par contre, je supposerai une connaissance de base en notions statistiques. Toute la théorie de l'économie financière est basée sur les concepts de rendement espéré et de risque, où le dernier est mesuré par la variabilité des rendements et par les corrélations entre rendements. Il serait strictement impossible de parler de ces concepts sans utiliser des termes statistiques élémentaires. Nous ferons un rappel **très** rapide dans le cadre du cours. Je ferai quelques démonstrations basées sur l'optimisation sous contrainte (calcul différentiel), mais l'algèbre sera complémentaire à des analyses graphiques ou bien basées sur l'algèbre simple. Pour certaines sections du cours, je vais faire appel à des notions de base de la théorie de la régression par moindres carrés ordinaires (MCO) : par contre, il ne faudra comprendre cette théorie que de manière intuitive.

Heures de consultation

Je serai disponible pour répondre à vos questions après le cours et à mon bureau durant une période de trois heures par semaine. Ces heures de disponibilité seront annoncées au début du cours, et seront affichées sur le babillard à côté de la porte de mon bureau et sur la page d'annonces (voir ci-dessus). Si ces heures ne conviennent pas, nous pouvons prendre rendez-vous à un autre moment. Venez me voir à la fin du cours ou contactez-moi par courriel. Notez que je peux aussi répondre à des questions précises par courriel, en tout temps (ou presque!).

Documents

Je donne le cours pour la 8e fois cette année. J'ai des notes de cours relativement élaborés, disponibles en format pdf dans le répertoire suivant :

<http://steveambler.uqam.ca/6080/chapitres/>

Notez que tous les matériaux pour le cours (y compris des anciens examens intras et finaux et quelques lectures supplémentaires) sont disponibles dans le répertoire suivant :

<http://steveambler.uqam.ca/6080/>

J'ai aussi commandé des copies du livre de Jacquillat, Solnik et Pérignon (désormais JSP, 2014, référence complète à la fin du syllabus). Une version *Kindle* est également disponible chez amazon.ca. L'achat du livre est conseillé mais non obligatoire. Mes notes de cours sont basés sur un autre livre, Haugen (2015). Ce livre couvre les mêmes sujets dans presque le même ordre que JSP. Je vais réviser mes notes durant le trimestre pour les rendre plus compatible avec JSP, mais elles le sont déjà à 99%. Il y a aussi quelques références supplémentaires pour ceux qui veulent approfondir leurs connaissances d'un sujet donné. Ces références sont citées dans les notes de cours. Les détails bibliographiques complètes se trouvent dans le document suivant :

<http://www.steveambler.uqam.ca/6080/chapitres/referenc.pdf>.

Commentaires

Je souhaite ardemment recevoir vos commentaires sur le cours, afin de me permettre de l'améliorer. Cela comprend des suggestions d'amélioration et des critiques envers le fond ou la forme du cours. Si vous préférez l'anonymat vous pouvez tout simplement glisser un message sous ma porte de bureau, ou bien utiliser un service d'envoi anonyme de courriel comme www.advicebox.com.

Plan de cours

Vous noterez que les cours ne correspondent pas exactement aux semaines du trimestre. En fait, il y aura 13 cours magistraux au total. Quelques sujets, comme ceux des cours 5, 8 et 9 sont trop importants pour les traiter en un seul cours de trois heures.

Cours 1 : Introduction à l'économie financière

- Concepts de base
- Terminologie
- Rappel de quelques notions en statistique

Référence : [Introduction à l'économie financière](#)

JSP : chapitre 1, chapitre 2

Cours 2 : L'efficience des marchés financiers

- Définition du concept
- Tests empiriques de l'hypothèse d'efficience

Référence : **L'efficience des marchés financiers**

JSP : chapitre 3

Cours 3 : Risque, diversification et frontière efficiente

- Fonctions d'utilité et aversion au risque
- Rendements et risques d'un portefeuille d'actifs
- Variance minimale et ensemble efficient

Référence : **Risque, diversification et frontière efficiente**

JSP : chapitre 4

Cours 4 : Modèles factoriels de la variance et du rendement anticipé de portefeuilles

- Le modèle de marché
- Modèles à facteurs multiples

Référence : **Modèles factoriels de la variance et du rendement anticipé**

JSP : chapitre 5

Cours 5 : Le modèle d'évaluation des actifs financiers (MÉDAF)

- Hypothèses de base
- Implications
- Validation empirique

Référence : **Le modèle d'évaluation des actifs financiers (MÉDAF)** JSP : chapitre 6

Examen intra

Cours 6 : Le modèle d'évaluation par l'arbitrage (MÉA)

- Hypothèses de base

- Implications
- Validation empirique

Référence : **Le modèle d'évaluation par l'arbitrage (MÉA)**

JSP : chapitre 6

Cours 7 : Les mesures de performance

- Risque et performance
- Mesures différentes

Référence : **Les mesures de performance**

JSP : chapitre 13

Cours 8 : Obligations

- Caractéristiques d'une obligation
- Structure par terme des taux d'intérêt
- Modèles de la structure par terme
- Gestion de portefeuilles d'obligations

Référence : **Taux d'intérêt et obligations**

JSP : chapitre 8

Cours 9 : Options

- Concepts de base
- Modèle uniforme
- Modèle binomial
- Modèle Black et Scholes

Référence : **Les options**

JSP : chapitre 11

Cours 10 : Contrats à terme

- Concepts de base
- Modèle de la détermination des prix des contrats à terme

Référence : **Les contrats à terme**

JSP : chapitre 10

Cours 11 : Approches à l'économie financière ne reposant pas sur la normalité des rendements

- Concepts de base
- L'importance empirique des cygnes noirs

Référence : **La non-normalité des rendements**

Référence supplémentaire : Taleb (2008)

Références

Jacquillat, Bertrand, Bruno Solnik et Christophe Pérignon (2014), *Gestion de portefeuille et des risques*. 6e édition, Paris, Dunod

Pour les autres références, voir <http://www.steveambler.uqam.ca/6080/chapitres/referenc.pdf>

dernière modification : **07/09/2017**

Les étudiants qui ont une lettre signée de leur conseillère ou conseiller de l'Accueil et de soutien aux étudiants en situation de handicap, dans laquelle il est fait état de leur inscription au ASESH à titre d'étudiant en situation de handicap sont invités à remettre ce document à leurs professeurs et chargés de cours dès le début de la session, afin que les aménagements dans le respect des exigences académiques soient déterminés de concert avec chacun des professeurs et chargés de cours. Les étudiants qui ont une déficience et qui ne seraient pas inscrits au ASESH sont priés de se présenter au AB-2300.



UQÀM

TOLÉRANCE ZÉRO r18.uqam.ca

Tout acte de plagiat, fraude, copiage, tricherie ou falsification de document commis par une étudiante, un étudiant, de même que toute participation à ces actes ou tentative de les commettre, à l'occasion d'un examen ou d'un travail faisant l'objet d'une évaluation ou dans toute autre circonstance, constituent une infraction au sens de ce règlement.

La liste non limitative des infractions est définie comme suit :

- la substitution de personnes ;
- l'utilisation totale ou partielle du texte d'autrui en le faisant passer pour sien ou sans indication de référence ;
- la transmission d'un travail aux fins d'évaluation alors qu'il constitue essentiellement un travail qui a déjà été transmis aux fins d'évaluation académique à l'Université ou dans une autre institution d'enseignement, sauf avec l'accord préalable de l'enseignante, l'enseignant ;
- l'obtention par vol, manœuvre ou corruption de questions ou de réponses d'examen ou de tout autre document ou matériel non autorisés, ou encore d'une évaluation non méritée ;
- la possession ou l'utilisation, avant ou pendant un examen, de tout document non autorisé ;
- l'utilisation pendant un examen de la copie d'examen d'une autre personne ;
- l'obtention de toute aide non autorisée, qu'elle soit collective ou individuelle ;
- la falsification d'un document, notamment d'un document transmis par l'Université ou d'un document de l'Université transmis ou non à une tierce personne, quelles que soient les circonstances ;
- la falsification de données de recherche dans un travail, notamment une thèse, un mémoire, un mémoire-création, un rapport de stage ou un rapport de recherche.

Les sanctions liées à ces infractions sont précisées à l'article 3 du [Règlement no 18](#)



Vous pouvez consulter sur le site r18.uqam.ca des capsules vidéos qui vous en apprendront davantage sur l'intégrité académique et le R18, tout en vous orientant vers les ressources mises à votre disposition par l'UQAM pour vous aider à éliminer le plagiat de vos travaux.

Politique 16 sur le harcèlement sexuel

Le harcèlement sexuel se définit comme étant un comportement à connotation sexuelle unilatéral et non désiré ayant pour effet de compromettre le droit à des conditions de travail et d'études justes et raisonnables ou le droit à la dignité.

La Politique 16 identifie les comportements suivants comme du harcèlement sexuel :

1. Manifestations persistantes ou abusives d'un intérêt sexuel non désirées.
2. Remarques, commentaires, allusions, plaisanteries ou insultes persistants à caractère sexuel portant atteinte à un environnement propice au travail ou à l'étude.
3. Avances verbales ou propositions insistantes à caractère sexuel non désirées.
4. Avances physiques, attouchements, frôlements, pincements, baisers non désirés.
5. Promesses de récompense ou menaces de représailles, implicites ou explicites, représailles liées à l'acceptation ou au refus d'une demande d'ordre sexuel.
6. Actes de voyeurisme ou d'exhibitionnisme.
7. Manifestations de violence physique à caractère sexuel ou imposition d'une intimité sexuelle non voulue.
8. Toute autre manifestation à caractère sexuel offensante ou non désirée.

Pour plus d'information :

http://www.instances.uqam.ca/ReglementsPolitiquesDocuments/Documents/Politique_no_16.pdf

Pour rencontrer une personne ou faire un signalement :

Bureau d'intervention et de prévention en matière de harcèlement :

514-987-3000, poste 0886

<http://www.harcelement.uqam.ca>