

▼ Accès au(x) document(s)

Accéder au(x) document(s) :

 <https://docassas.u-paris2.fr/nuxeo/site/esupversions/f2a1e258-66f1-4315-a5c5-0bff0b2e9566>

Ce document est protégé en vertu du Code de la Propriété Intellectuelle.

Modalités de diffusion de la thèse :

- **Thèse consultable sur internet, en texte intégral.**

▼ Informations sur les contributeurs

Auteur : [Demarquette Maximilien](#)

Date de soutenance : 17-02-2016

Directeur(s) de thèse : [Billot Antoine](#)

Etablissement de soutenance : [Paris 2](#)

Ecole doctorale : [École doctorale des sciences économiques et gestion, sciences de l'information et de la communication \(Paris\)](#)

▼ Informations générales

Discipline : Sciences économiques

Classification : Economie

Mots-clés libres : Microstructure des marchés financiers, Modèle de Kyle, Production d'information, Transmission d'information, Diffusion de l'information, Partage du risque, Coopération, Modèle de Bertrand, Collaboration graduelle, Contributions volontaires

Mots-clés :

- Marché financier
- Information financière - Modèles mathématiques
- Finances - Modèles mathématiques
- Concurrence imparfaite - Aspect économique


Résumé : Cette thèse est composée de trois articles indépendants qui ont pour trait commun d'analyser le comportement d'investisseurs et de firmes en situation de concurrence imparfaite. Nous considérons d'abord un modèle de marché financier à la Kyle (1985) où les investisseurs peuvent produire soit un signal (fondamental) sur la valeur d'un actif risqué, soit un signal (non-fondamental) sur la demande aléatoire des noise traders. Nous montrons que réduire le coût du signal non-fondamental détériore l'efficience informationnelle du prix du titre et, sous certaines conditions, le bien-être des noise traders. Nous étendons ensuite le modèle au cas où les investisseurs non-fondamentalistes soumettent des ordres à cours limité. Leur activité s'apparente alors à du "front running". Par ce biais, nous enrichissons nos résultats et montrons que l'effet potentiellement néfaste de l'accès à l'information non-fondamentale persiste. Nous considérons ensuite un marché à la Kyle (1985) où des agents non informés échangent pour un motif de partage de risque avec des investisseurs répartis sur un réseau. Ces derniers partagent leurs signaux avec leurs contacts, ce qui formalise une meilleure diffusion de l'information. Nous évaluons alors l'effet de cette hypothèse sur deux critères: le profit spéculatif et l'espérance d'utilité des agents non informés qui mesure l'efficacité du partage de risque sur le marché. Nous montrons que l'ajout du réseau peut simultanément améliorer ces deux critères ainsi que l'efficience informationnelle du prix. Un résultat original qui ne peut pas être obtenu sans l'ajout du réseau. Enfin, nous caractérisons la coopération graduelle entre deux firmes concurrentes de tailles différentes incapables de contracter et dont les contributions sont irréversibles. Nous montrons que l'asymétrie entre les deux firmes ralentit fortement le processus de collaboration, ce qui souligne l'importance des arrangements contractuels dans certaines situations. Nous montrons aussi qu'un renforcement de la concurrence entre les deux firmes peut nuire au bien-être social en réduisant leur capacité à collaborer.

▼ Informations techniques

Type de contenu : Text

Format : PDF

▼ Informations complémentaires

Entrepôt d'origine :  star
Identifiant : 2016PA020006
Type de ressource : Thèse

