

Thèse de doctorat

CHRISTOPHE MAJOIS

Discipline : Sciences de Gestion

Mention : Très Honorable avec Félicitations

Date de soutenance : 29/05/2007

Sujet : Transparence et qualité des marchés boursiers : essais sur l'anonymat et l'asymétrie d'information

Directeur de thèse : BISIÈRE Christophe

Equipe d'accueil : Centre de Recherche en Gestion

Composition du jury :

- BISIÈRE Christophe, Professeur des Universités (Université Toulouse 1-IAE), directeur de recherche
- DE WINNE Rudy, Professeur des Universités (Facultés Universitaires Catholiques Mons), codirecteur de recherche
- DECLERCK Fany, Professeur des Universités (Université Toulouse 1-IAE), membre du jury
- DEGRYSE Hans, Professeur des Universités (Université de Tilbourg), rapporteur du jury
- FRANÇOIS-HEUDE Alain, Professeur des Universités (Université Montpellier 2), président du jury
- PLATTEN Isabelle, Professeur des Universités (Facultés Universitaires Catholiques Mons), membre du jury

Résumé

Le marché dans lequel évoluent les bourses est devenu extrêmement concurrentiel, ce qui se traduit notamment par de nombreux mouvements de rapprochement ou de fusion. Dans ce contexte, les bourses cherchent à tout moment à améliorer la qualité du système de marché qu'elles proposent à leurs clients. La microstructure des marchés est le domaine de la finance qui étudie le lien entre organisation et qualité des marchés, et deux problématiques précises de microstructure sont traitées dans cette thèse. En matière d'asymétrie d'information, nous comparons différents modèles de décomposition de la fourchette de prix appliqués à un marché dirigé par les ordres, et proposons une recommandation quant aux modèles susceptibles de fournir les meilleurs résultats. En matière de transparence des marchés, nous commençons par fournir une revue détaillée de la littérature, avant d'analyser la question de l'anonymat pré-transactionnel selon deux méthodes : une analyse empirique du passage à l'anonymat sur Euronext Paris en avril 2001, et une étude expérimentale. Nos résultats concluent à une absence d'effet de l'anonymat sur l'asymétrie d'information, l'efficacité et la liquidité, ce qui contredit d'autres résultats de la littérature. Notre analyse empirique émet aussi l'hypothèse de l'existence d'un facteur de liquidité globale, dont la prise en compte est sans doute fondamentale dans les études portant sur l'évolution de la liquidité sur les marchés.

Mots clés

Microstructure, transparence, anonymat, asymétrie d'information, fourchette de prix, liquidité, expérimentation, facteur de liquidité globale.
