

Table des matières

INTRODUCTION GÉNÉRALE	9
PREMIÈRE PARTIE	
LIQUIDITÉ ET MICROSTRUCTURE	13
<hr/>	
CHAPITRE 1	
ÉTUDE DU CONCEPT DE LIQUIDITÉ	15
INTRODUCTION.....	16
SECTION I - LES DÉTERMINANTS DE LA LIQUIDITÉ.....	17
I.1 Les différents modes d'organisation de marchés	17
I.2 L'échelon de cotation	40
I.3 Les autres facteurs de liquidité.....	58
SECTION II - LES MESURES DE LA LIQUIDITÉ.....	68
II.1 Mesures intrajournalières	68
II.2 Mesures quotidiennes	86
CONCLUSION.....	96
CHAPITRE 2	
UNE ESTIMATION DYNAMIQUE DE LA LIQUIDITÉ	97
INTRODUCTION.....	98
SECTION I - ANALYSE THÉORIQUE.....	100
I.1 Données haute fréquence et modèles de durée	102
I.2 VNET : une mesure d'estimation de la liquidité.....	124
SECTION II - ANALYSE EMPIRIQUE.....	141
II.1 Éléments méthodologiques	141
II.2 Saisonnalités et autocorrélation des durées entre les évènements prix.....	147
II.3 Détermination du modèle de durée	151
II.4 Extension du modèle de durée	157
II.5 Modélisation de la VNET.....	162
CONCLUSION.....	168

SECONDE PARTIE
ÉVALUATION ET GESTION DU RISQUE DE LIQUIDITÉ **169**

CHAPITRE 3
ESTIMATION DU RISQUE DE LIQUIDITÉ **173**

INTRODUCTION..... 174

SECTION I - VALEUR EN RISQUE ET RISQUE DE LIQUIDITÉ..... 175

 I.1 Définitions du risque de liquidité.....175

 I.2 Le concept de la valeur en risque178

 I.3 Les différentes évaluations du risque de liquidité.....185

SECTION II - ÉTUDES EMPIRIQUES..... 206

 II.1 Incorporation du risque de liquidité dans un modèle de valeur en risque206

 II.2 Risque de liquidité et modèles de durée220

CONCLUSION..... 234

CHAPITRE 4
AU CŒUR DE LA LIQUIDITÉ : L'ANALYSE DU CARNET D'ORDRES **235**

INTRODUCTION..... 236

SECTION I - LA LIQUIDITÉ CACHÉE À LA BOURSE DE PARIS 237

 I.1 La Reconstitution du Carnet d'Ordres (RCO)237

 I.2 La liquidité réelle à la Bourse de Paris.....242

SECTION II - PLACEMENT D'ORDRES ET STRATÉGIES..... 265

 II.1 Une revue de la littérature265

 II.2 Éléments méthodologiques275

 II.3 Analyses empiriques de la dynamique du placement d'ordres à la Bourse de Paris.....277

CONCLUSION..... 296

CONCLUSION GÉNÉRALE **298**

ANNEXE
ORGANISATION ET FONCTIONNEMENT DE LA BOURSE DE PARIS **303**

BIBLIOGRAPHIE **326**