Executive Programme

PARIS SCHOOL OF ECONOMICS
ECOLE D'ECONOMIE DE PARIS

Formation courte

2022

FINANCE COMPORTEMENTALE

www.parisschoolofeconomics.eu

Nourrissez votre réflexion stratégique

Paris School of Economics offre des **formations courtes**, uniques dans les paysages français et européen. A partir des développements les plus récents de la recherche, nos économistes se proposent d'enrichir vos connaissances et pratiques professionnelles, de bousculer vos certitudes et de vous donner de nouvelles perspectives face aux enjeux complexes du monde moderne.

Conjuguant **rigueur scientifique, pertinence des applications et ambitions analytiques**, PSE Executive Education s'adresse aux professionnels des secteurs privé et public qui souhaitent optimiser leurs performances individuelles et collaboratives.

Avec nos enseignants-chercheurs, répondez de façon originale et approfondie aux grandes problématiques et décisions stratégiques auxquelles vous faites face. Ces formations de deux jours, modulables, en français ou en anglais, se déroulent au choix sur le campus Jourdan ou en entreprise.

Pourquoi choisir PSE ?

PSE rassemble une communauté de près de 150 chercheurs et 155 doctorants qui ambitionne de développer, au plus haut niveau international, la recherche en économie et la diffusion de ses résultats. Elle offre des enseignements à la pointe de la discipline économique en master, en doctorat, au sein de son Ecole d'été et de ses programmes courts d'Executive Education.

Désormais solidement installée dans le paysage académique international, à la 5e place mondiale selon le classement RePEc, PSE inscrit la recherche dans les débats qui traversent la société, et appuie les travaux de ses équipes sur de multiples partenariats conclus avec des institutions publiques ou des organismes privés.

www.parisschoolofeconomics.eu

VOTRE CONTACT EXECUTIVE EDUCATION

Christophe Bonnery
christophe.bonnery@psemail.eu

FINANCE COMPORTEMENTALE

Cette formation mobilise expériences, enquêtes et modélisations originales pour comprendre le ressort des décisions d'épargne et d'investissement. Loin d'être une vision monolithique, elle a l'ambition de proposer **un éventail d'approches complémentaires**.

Module A – Demi-journée (français ou anglais)

Jean-Marc Tallon – *Directeur de recherche au CNRS, Professeur à PSE*

La prise de décision en présence de risque et la psychologie de l'investisseur

Nous aborderons la représentation du risque et la manière dont les individus réagissent à celui-ci. Nous exposerons les limites du modèle traditionnel, notamment au moyen de résultats expérimentaux. Nous nous concentrerons ensuite sur des biais documentés qui touchent des investisseurs particuliers, tels que la sur-confiance.

Application pratique : Une meilleure compréhension des biais comportementaux en présence de risque, notamment lors de décisions d'investissement et des décisions de diversification de portefeuille.

Decision-making in the presence of risk and the investor's psychology

We will discuss the representation of risk and how individuals respond to it. We will discuss the limitations of the traditional model, by using notably experimental results. We will then focus on documented biases that affect individual investors, such as over-confidence.

Practical application: An improved understanding of behavioral biases in the presence of risk, particularly when making investment decisions and portfolio diversification decisions.

Références

S. Dhami, 2016, The foundations of behavioral economic analysis, Oxford U. Press
J. Montier, 2009, Behavioural investing, Wiley, Finance
H. Shefrin, 2008, A behavioral approach to asset pricing, Academic Press

Module B – Demi-journée (français)

Luc Arrondel – *Directeur de recherche au CNRS, Professeur associé à PSE*

Patrimoines et investissements des particuliers : un panorama

Le comportement de l'épargnant au travers d'une enquête à grande échelle Les impasses empiriques : trop peu d'épargne-retraite, faible participation au marché des actions, patrimoine peu diversifié…
Nous commencerons par proposer un panorama détaillé des patrimoines individuels dans plusieurs pays. Nous nous concentrerons ensuite sur les résultats d'une série d'enquêtes effectuées en France afin de mieux comprendre les déterminants des choix d'épargne des particuliers. A la lumière des chiffres, nous mettrons en parallèle les énigmes empiriques et leurs interprétations, dans la théorie standard et dans l'approche comportementale.

Application pratique : Une meilleure compréhension des comportements de gestion de patrimoine et de participation au marché.

Références

"Wealth effects on consumption across the wealth distribution: empirical evidence", (with Lamarche P. and Savignac F.), 2019, European Economic Review, 111, 139-165.
"Financial Literacy and Asset Behaviour: Poor Education and Zero for Conduct", Comparative Economic Studies, March 2018, Volume 60, Issue 1, pp 144–160.
"La chute du taux d'actionnaire français depuis la crise : une énigme ?", (avec André Masson), Opinions et Débats, Labex Louis Bachelier, 2017, n°17.
"Why does household demand for shares decline during the crisis? The French case". (with A. Masson), Economie et Statistique / Economics and Statistics, 2017. 494-495-496, 155-178.
"Épargne et espérance de vie : Quels produits, quelle fiscalité ?", (avec André Masson), Opinions et Débats, Labex Louis Bachelier, 2016, n°14.
"How do households allocate their assets? Stylised facts from the Eurosystem Household Finance and Consumption Survey", (with L. Bartiloro, P. Fessler, P. Lindner, T. Y. Mathä, C. Rampazzi, F. Savignac, T. Schmidt, M. Schurz and P. Vermeulen), International Journal of Central Banking, 2016, 12(2) : 129-220.

Module C – Demi-journée (français ou anglais)

Béatrice Boulu-Reshef – *Maître de Conférences en Economie à l'Université Paris 1 Panthéon Sorbonne*

Les limites de l'arbitrage, le traitement de l'information et ses conséquences pour la finance comportementale d'entreprise

Nous nous intéresserons ici à l'étude de l'impact des biais comportementaux individuels sur le fonctionnement des marchés. En particulier, nous étudierons les comportements de traitement de l'information dans les contextes d'analyse d'opportunité d'investissement, dans des contextes sociaux et dans les contextes de marché. Quels signaux d'information devons-nous utiliser ? Quels signaux d'information devons-nous ignorer ? Comment réagissons-nous aux différents types d'information disponibles? Les investisseurs mal informés disparaissent-ils du fait de leurs mauvais choix ? Ou bien existe-t-il, sur les marchés, des facteurs qui expliquent que plusieurs types d'investisseurs peuvent co-exister ? Enfin, quelles sont les implications de ces approches pour les décisions prises au sein des entreprises ?

The limits of arbitrage, information processing and its consequences for corporate behavioral finance

We will study the impact of individual behavioral biases on the functioning of markets. In particular, we will analyse information processing behaviors in investment opportunity analysis contexts, in social contexts and in market contexts. What information signals should we use? What information signals should we ignore? How do we react to the different types of information available? Do poorly informed investors disappear because of their bad choices? Or are there factors in the markets that explain why several types of investors can co-exist? Finally, what are the implications of these approaches for decisions taken within companies?

Références

Barberis, Nicholas C. "Psychology-based Models of Asset Prices and Trading Volume", in Bernheim, D., DellaVigna, S., Laibson, D. (Eds.), Handbook of Behavioral Economics, North Holland, Amsterdam, October 2018.

Bloomfield, Robert, Maureen O'Hara, and Gideon Saar (2009) "How Noise Trading Affects Markets: An Experimental Analysis," Review of Financial Studies, 22(6): 2275-2302.

Gromb, Denis, and Dimitri Vayanos (2010) "Limits of Arbitrage: The State of the Theory" Annual Review of Financial Economics, 2:251–75.

Goeree, Jacob K., Thomas R. Palfrey, Brian W. Rogers, and Richard D. McKelvey. "Self-Correcting Information Cascades." The Review of Economic Studies 74, no. 3 (2007): 733-62.

Module D – Demi-journée (français ou anglais)

Nicolas Jacquemet – *Professeur à l'Université Paris 1 Panthéon Sorbonne et à PSE*

L'application du paternalisme libertarien aux décisions financières : le « debiasing »

Peut-on limiter les biais de rationalité dans les décisions financières de marché et d'investissement à l'aide de modifications de l'architecture des choix ? Ce module présente les principales techniques connues destinées limiter l'influence des biais sur les décisions, ou exploiter ces biais afin de conduire à de meilleures décisions : modification de la présentation des choix à faire (en s'appuyant sur les effets de « framing »), exploitation des effets de la pression des pairs, prise en compte des capacités cognitives et de leur influence sur les décisions.

Application pratique : Définir des pratiques managériales et des configurations de l'architecture des décisions financières permettant de réduire les biais de décision.

The application of libertarian paternalism to financial decisions: debiasing methods

Can rationality biases on financial markets and in investment decisions be undermined thanks to changes in choice architecture? This module presents recently developed techniques intended to limit the influence of biases on decision making, or to exploit such biases to lead to better decisions. Examples include the change in the frame used to offer choices, the use of peer pressure to implement changes in individual- and group- decision making, as well as taking into account the influence of cognitive abilities on decisions.

Practical application: How to define management policies and financial choice architectures that reduce decision biases.

Références

Markku Kaustia, Milla Perttula, (2012) "Overconfidence and debiasing in the financial industry", Review of Behavioural Finance, Vol. 4 Issue: 1, pp.46-62.

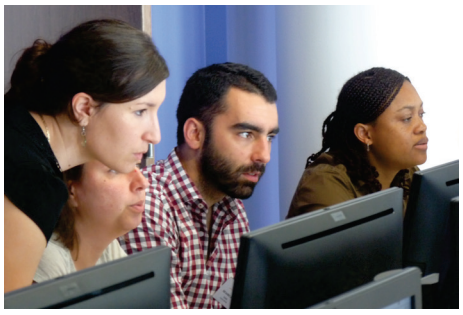
Richards, T. (2014). Debiasing. In Investing Psychology, T. Richards (Ed.), Wiley.

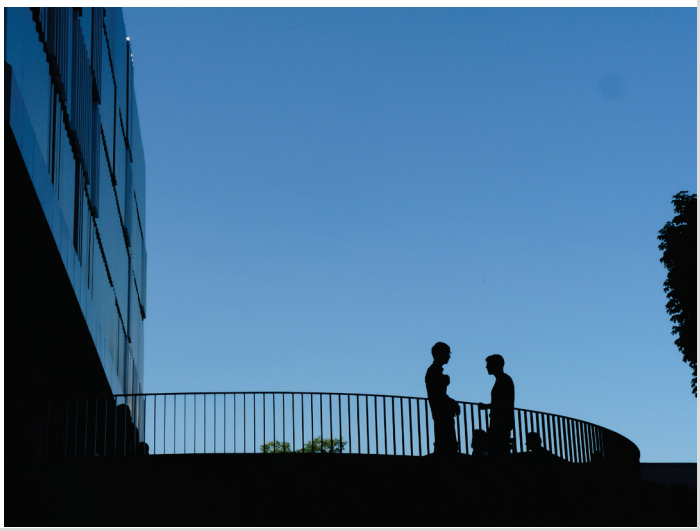
Frydman, C., & Rangel, A. (2014). Debiasing the disposition effect by reducing the saliency of information about a stock's purchase price. Journal of economic behavior & organization, 107, 541-552.

Abel, M., Cole, S., & Zia, B. (2015). Debiasing on a roll: changing gambling behavior through experiential learning. The World Bank.

Campus Jourdan: un lieu unique

Nos formations se déroulent à PSE ou en entreprise. Le campus Jourdan de PSE, inauguré officiellement en 2017, rassemble les équipes de Paris School of Economics – chercheurs, étudiants, administratifs – et certains départements de l'Ecole normale supérieure, soit près de 1500 personnes. Ce campus d'un hectare abrite de nombreuses salles de cours, des espaces de travail et de convivialité, un amphithéâtre de 300 places ou encore une bibliothèque et une cafétéria.





PSE Executive Education

2022

www.parisschoolofeconomics.eu