

Ce cours présente les principes élémentaires de la finance. Il décrit les principes fondateurs : valorisation par arbitrage, choix de portefeuille et attitudes face au risque, mutualisation des risques, équilibre sur les marchés financiers et optimalité de l'allocation du risque. Au-delà de ces résultats fondamentaux, une attention particulière est portée à l'impact de l'information, publique ou privée, sur les décisions et la formation des prix.

- 1 Introduction à l'incertain & Marché financier, prix unique et pas d'arbitrage Incertain (modèle Arrow-Debreu), Actifs financiers, Prix des états, Prix de l'actif sans risque, Marchés complets, Probabilités risque neutre. Le cas particulier de la VAN.
- 2 Attitude des ménages face au risque critères objectifs et subjectifs d'évaluation du risque (des loteries) aversion pour le risque, prime pour le risque, modèle d'espérance d'utilité, demande d'assurance, approximation de la prime de risque pour les petits risques
- 3 Allocation optimale des risques par le marché le Risque diversifiable et risque non diversifiable, partage optimal du risque, principe de mutualisation des risques, décentralisation de l'optimum par des prix de marché
- 4 Modèles décentralisés d'allocation des actifs dans le cadre Moyenne - Variance Analyse Moyenne-Variance, modèle de Markowitz, Modèle d'évaluation des actifs financiers (CAPM, MEDAF)
- 5 Théorie des prix et Welfare Equilibre Général Arrow-Debreu, 1^{er} et 2^e théorèmes du Bien-Etre. cas de l'agent représentatif, prix des actifs Arrow élémentaires et probabilités risque neutre. Modèle de Radner. Equivalence de l'analyse en bien contingents et de l'analyse en marchés spots + marché financier
- 6 Rôle de l'information, temps symbolique Derrière le voile de l'ignorance, Probabilités subjectives, Arrivée symétrique de l'information, Arrivée asymétrique de l'information. Cas des options financières en cas d'asymétrie d'information.