

# Médias et Prix Boursiers

Journée de la Recherche  
(Université Paris-Dauphine)

Marie-Aude Laguna (DRM-Finance)  
**22 Mars 2011**

# British Petroleum (Avril-Septembre 2010)



# L'énigme de la sous-réaction aux annonces

- ▶ Mauvaise (*resp. bonne*) nouvelle: chute (*resp. hausse*) progressive du prix boursier sur plusieurs jours ou mois après l'annonce

# L'énigme de la sous-réaction aux annonces

- ▶ En moyenne, l'évolution des prix boursiers semble prévisible
  - ▶ Pourquoi les prix ne baissent pas tout de suite et de manière plus ample?

# Un problème informationnel et cognitif

- ▶ Deux possibilités:
  - ▶ Arrivée graduelle d'informations

# Un problème informationnel et cognitif

- ▶ Deux possibilités:
  - ▶ Difficulté à traiter l'information
    - ▶ Inattention des investisseurs?
    - ▶ Informations confuses ou de mauvaise qualité?
    - ▶ Informations expertes difficiles à interpréter?

## La question posée

- ▶ Les médias atténuent-ils ces problèmes?
- ▶ Si mauvaise évaluation de la valeur future des entreprises
  - ▶ Argent disponible dans l'économie est-il alloué aux *meilleurs* projets d'investissement?

# Problème économétrique

- ▶ Séparer effet dû au contenu informationnel des nouvelles d'un effet propre aux média
- ▶ Exemple: L'effet d'une première page sur l'attention des investisseurs



# Des variables médiatiques encore embryonnaires

- ▶ Exemples tirés de la littérature
  - ▶ Saillance de l'annonce  $\approx$  nombre d'articles dédié à l'annonce
  - ▶ **Qualité de l'information**  $\approx$  nombre moyen de mots par article
- ▶ “Manipulation” du contenu informationnel par les entreprises

# L'apport des sciences de l'information

- ▶ Analyse systématique de la fréquence des mots, titres, auteurs, discours indirect, *etc.*
- ▶ Analyse systématique de l'usage
  - ▶ Elaboration de dictionnaires (connotation 'subjective', connotation 'négative', *etc.*)

## Des mots ambigus

- ▶ Recensement des mots utilisés pour désigner l'incertitude, l'ambiguïté, la méconnaissance
  - ▶ Ex: “barely”; “relatively”; “unkonwn”; etc.
- ▶ En cas d'accident industriel, utilisation de mots ambigus aggravent pertes boursières *immédiates*
- ▶ Informations peu certaines *ne ralentiraient pas* réaction des investisseurs