

Le marché financier français est-il efficient ? Une réponse apportée par les ratios de variances



Aya Nasreddine

Doctorante ATER

Université Paris Ouest Nanterre la Défense

anasredd@u-paris10.fr

L'hypothèse de marche aléatoire (Random walk) est testée pour les principaux indices actions et obligataires sur le marché français en utilisant la méthodologie des ratios de la variance.

En particulier, nous présentons des tests individuels et multiples des ratios de variances classiques ainsi qu'une proposition de l'intégration de ces ratios dans la construction d'une statistique de Wald afin de comparer les risques relatifs tout en tenant compte de leurs interactions au sein d'un même portefeuille. Nos résultats ne parviennent pas à rejeter la marche aléatoire sur le marché français pour le marché action, mais également pour le marché. En outre, le risque relatif du marché des actions devient indiscernable du risque relatif du marché obligataire en période de crise et notamment lorsque l'on prolonge l'horizon de détention de ces indices.

Mots clés : Marche aléatoire - Efficience du marché - Ratios de variance - Prévisibilité des rentabilités.

The random walk hypothesis is tested for equity and bond indexes in the French market using variance ratios. In particular, we present conventional individual and multiple variance ratio tests as well as a proposition of the integration of the variance ratios in the construction of a Wald statistic in order to compare the relative risks while considering their interactions within the same portfolio. Our findings fail to reject the random walk within the French market for stock market but also for bonds market especially in the period of financial crisis.

Furthermore, relative risk of equity market becomes indistinguishable from bonds market relative risk in this period of distress especially when we lengthen our holding period.

Keywords: Random walk hypothesis - Market efficiency - Variance ratios - Predictability of returns