

AUBIER Angélique

Le risque de non-exécution des ordres à la bourse de Paris

Cet article propose une mesure du risque de non-exécution des ordres accumulés en carnet basée sur l'analyse de survie. Grâce à la revue de littérature des modèles de microstructures s'intéressant un marché dirigé par les ordres, nous pouvons mettre en évidence plusieurs déterminants de ce risque de non-exécution : la volatilité du marché, la profondeur du marché, la fourchette, ... Nous modélisons et estimons, sur le marché français, le risque de non-exécution et testons les relations prédites par ces modèles. Nous montrons finalement le pouvoir explicatif de quatre variables : le prix et la quantité de l'ordre, la volatilité et la fourchette. Ainsi, un investisseur peut influencer son risque de non-exécution en choisissant soigneusement le prix et les quantités spécifiés de l'ordre. En acceptant de réduire quelque peu son prix, il peut espérer un risque de non-exécution plus faible. L'investisseur peut également choisir le moment d'échange le plus favorable en terme d'exécution en privilégiant les instants de la séance où la volatilité et la fourchette sont faibles. Ces indications sont des éléments intéressants pour permettre une stratégie de placement d'ordres efficace et peu soumise au risque de non-exécution.