

Des changements non-attendus dans le risque financier pendant les acquisitions

Des chercheurs du Swiss Finance Institute ont développé une approche permettant d'identifier des sources de risque cachées lors des processus de fusions et acquisitions. Leurs résultats, à paraître dans une prochaine édition du prestigieux « Journal of Finance », aideront les gérants de fortune et autres décideurs financiers à prédire l'impact des fusions sur les rendements boursiers.

Lors d'une acquisition, les investisseurs font face à des incertitudes sur les conséquences financières que peut provoquer un changement de gestion. Erwan Morellec, professeur au sein du Swiss Finance Institute, conduit actuellement une recherche dont le but est de mieux comprendre les conséquences des fusions et acquisitions sur les risques financiers et les rendements des actions.

La nouvelle publication, co-écrite avec le professeur Dirk Hackbarth de l'Université de Washington à St-Louis, révèle des changements systématiques dans une mesure-clef du risque financier pendant la période d'acquisition. Bien connue dans le monde de la finance sous le nom de beta, cette mesure de risque représente un standard utilisé par les experts financiers lors de l'évaluation du potentiel d'investissement de sociétés individuelles.

Les changements systématiques identifiés dans la valeur du beta n'avaient jamais été révélés et décrits auparavant. La contribution du Prof. Morellec réside dans le développement d'une nouvelle approche permettant de prédire l'évolution du beta en période d'acquisition. L'approche conduit à envisager la possibilité de changements abrupts et inattendus dans le beta et en conséquence dans les rendements attendus des actions.

La découverte est loin d'être académique. « Il est communément admis que la cloture d'une affaire conduit toujours à une réduction du risque financier. Notre étude prédit qu'elle peut aussi l'accroître » explique le professeur. Cette augmentation inattendue pourrait conduire à de graves et coûteuses erreurs d'investissements. L'approche du Prof. Morellec permet potentiellement aux investisseurs de prédire si une acquisition prévue sera soumise à ces effets.

Erwan Morellec détient une chaire du Swiss Finance Institute à l'Université de Lausanne. Avec le soutien des institutions financières et bancaires et en étroite collaboration avec les universités partenaires, le Swiss Finance Institute envisage d'engager près de 30 professeurs en finance dans les quelques prochaines années.

Swiss Finance Institute

Le Swiss Finance Institute est une fondation privée créée en 2005 par les institutions financières et bancaires de Suisse en partenariat avec plusieurs Universités. Le but de l'institut est de renforcer la recherche, soutenir l'éducation doctorale et développer la formation pour cadres supérieurs dans le domaine bancaire et financier. L'institut a également pour objectif d'organiser des activités à l'interface entre l'académie et la pratique.

Le Swiss Finance Institute est fier d'annoncer que le premier article disponible dans la série des papiers de recherche du Swiss Finance Institute, portant pour titre "Rendements boursiers lors de fusions et d'acquisitions", co-écrit par le Professeur Dirk HACKBARTH, Washington University et le Professeur Erwan MORELLEC, Swiss Finance Institute et Université de Lausanne, a été accepté pour publication dans le prestigieux « Journal of Finance ».

Contact SFI:

Rebecca Frank, Walchestr. 9, 8006 Zurich, Tél.: +41 44 254 30 88, Rebecca.Frank@sfi.ch, www.SwissFinanceInstitute.ch