ملخص الدراسة :

تهدف هذه الدراسة إلى قياس أثر التحيزات الإدراكية والعاطفية على سلوك عوائد الأسهم و تقلباتها الشرطية في بورصة باريس،من خلال تتبع مؤشر CAC 40 خلال الفترة الممتدة من يناير 2000إلى ديسمبر 2025 تندرج هذه الدراسة ضمن إطار المالية السلوكية الساعية إلى فهم التأثيرات النفسية للمستثمرين على حركة الأسواق المالية.

اعتمد البحث على مجموعة من النماذج القياسية،أبرزها نموذج شعاع الانحدار الذاتي (VAR)،ونماذج GARCH الأحادية ومتعددة المتغيرات (DCC-GARCH)،تمثلت متغيرات الدراسة في التحيزات الإدراكية(الثقة المفرطة)،والتحيزات العاطفية (معنويات المستثمرين) من جهة،و عوائد المؤشر وتقلباتها الشرطية من جهة أخرى.

توصلت الدراسة إلى وجود علاقة ديناميكية سلبية ذات دلالة إحصائية بين الثقة المفرطة و عوائد مؤشرCAC 40 ،كما كشفت النتائج عن أثر معنوي لمعنويات المستثمرين على التقلبات الشرطية .

الكلمات المفتاحية : تحيزات إدراكية، تحيزات عاطفية، معنويات المستثمرين، عوائدالأسهم ،التقلبات الشرطية ، CAC 40، GARCH ، ماليةسلوكية .

Summary of the study:

This study aims to measure the impact of cognitive and emotional biases on the behaviour and fluctuation of stock yields

Police on the Paris Stock Exchange, by tracking the CAC40 index during the period from January 2000 to December 2025. This study falls within the framework of behavioural finances that seeks to understand the psychological effects of investors on the movement of financial markets.

The research relied on a set of standard models, most notably the autoregression beam model (VAR), and the single-variate and multi-variate GARCH models (DCC-GARCH). The study variables were represented in cognitive biases (overconfidence), emotional biases (investor morale on the one hand, and index returns and conditional fluctuations on the other hand.

The study found a statistically significant negative dynamic relationship between overconfidence and the returns of the CAC 40 index, and the results also revealed the impact of investor sentiment on conditional fluctuations.

Keywords: cognitive biases, emotional biases and investor morale. Equity Returns Conditional Volatility 40 GARCH CAC. Behavioural Finance

Résumé de l'étude :

Cette étude vise à mesurer l'impact des biais cognitifs et émotionnels sur le comportement des rendements boursiers et leur volatilité conditionnelle à la Bourse de Paris, à travers le suivi de l'indice CAC 40 sur la période allant de janvier 2000 à décembre 2025. Cette recherche s'inscrit dans le cadre de la finance comportementale, qui cherche à comprendre les effets psychologiques des investisseurs sur les mouvements des marchés financiers.

La recherche s'appuie sur un ensemble de modèles économétriques, notamment le modèle vectoriel autorégressif (VAR), ainsi que les modèles GARCH univariés et multivariés (DCC-GARCH). Les variables de l'étude sont représentées, d'une part, par les biais cognitifs (excès de confiance) et les biais émotionnels (sentiment des investisseurs), et d'autre part, par les rendements de l'indice et leur volatilité conditionnelle.

L'étude a abouti à l'existence d'une relation dynamique négative et statistiquement significative entre l'excès de confiance et les rendements de l'indice CAC 40. Les résultats ont également révélé un effet significatif du sentiment des investisseurs sur la volatilité conditionnelle.

Mots-clés : biais cognitifs, biais émotionnels, sentiment des investisseurs, rendements boursiers, volatilité conditionnelle, CAC 40, GARCH, finance comportementale