

Les activités et travaux de la Chaire de gestion des risques (HEC Montréal 2001-2002)

Georges Dionne

Volume 71, numéro 3, 2003

URI : <https://id.erudit.org/iderudit/1092701ar>

DOI : <https://doi.org/10.7202/1092701ar>

[Aller au sommaire du numéro](#)

Éditeur(s)

Faculté des sciences de l'administration, Université Laval

ISSN

1705-7299 (imprimé)

2371-4913 (numérique)

[Découvrir la revue](#)

Citer ce document

Dionne, G. (2003). Les activités et travaux de la Chaire de gestion des risques (HEC Montréal 2001-2002). *Assurances et gestion des risques / Insurance and Risk Management*, 71(3), 481–494. <https://doi.org/10.7202/1092701ar>

Chronique des chaires en assurance et en gestion des risques

par Georges Dionne

LES ACTIVITÉS ET TRAVAUX DE LA CHAIRE DE GESTION DES RISQUES (HEC MONTRÉAL 2001–2002)

Introduction

Dans ce sixième rapport annuel, nous reprenons les domaines de recherche de la Chaire présentés dans le premier rapport et nous mettons à jour ses principaux projets de recherche et de formation. Nous décrivons également les principales activités de l'année 2001–2002. En conclusion, nous identifions les priorités que nous avons établies pour la prochaine année.

Principales activités

Trois activités majeures de la Chaire de gestion des risques durant l'année 2001-2002 sont à souligner.

En avril 2002, la Chaire a organisé, en collaboration avec IFM² et le *Journal of Risk*, une conférence internationale sur le risque de crédit. Des conférenciers des États-Unis, de l'Europe et du Canada ont participé à cette conférence, qui a été qualifiée, par les représentants de la FED à Washington, comme étant l'une des meilleures conférences sur le sujet depuis deux ans. Plus de 195 participants universitaires et du milieu des affaires ont assisté aux différentes activités de la conférence. Philippe Jorion, professeur à l'Université de Californie et éditeur du *Journal of Risk*, Michel Crouhy, vice-président senior gestion des risques à la CIBC, et Georges Dionne étaient les principaux organisateurs de la conférence.

Les résultats de cette conférence ont clairement indiqué que les chercheurs et les banques d'affaire ne sont pas vraiment prêts

pour l'implémentation des modèles internes de gestion du risque de crédit pour calculer le capital réglementaire. Des recherches intenses seront entreprises pour pouvoir proposer, en 2004, des modèles qui pourraient être utilisables en 2005 ou 2006. Un autre rendez-vous est donc prévu pour une deuxième conférence sur le sujet. Les textes des présentations peuvent être obtenus en écrivant à claire.boisvert@hec.ca.

Pour ce qui est du risque opérationnel, il est peu probable que les banques aient en main des modèles internes sophistiqués pour le calcul du capital requis. Au mieux, on essaiera d'utiliser les modèles de niveau 2 suggérés par le Comité de Bâle.

La Chaire a également été responsable de l'organisation d'une *Geneva Lecture*, de l'Association de Genève pour l'Étude du Risque et de l'Assurance. C'était la première fois qu'une telle conférence était organisée au Canada. Le thème de la conférence était le développement de la bancassurance. M. Gilles Benoist, président du CNP-France, a donné la conférence au Mount Stephen Club de Montréal. Celle-ci a été suivie d'une table ronde de discussion à laquelle participaient M. Bernard Dorval, de la Banque TD, et François Joly, du Mouvement Desjardins. Les textes des trois conférenciers ont été publiés en anglais dans les *Geneva Papers on Risk and Insurance, Issues and Practice* (July 2002) et en français dans la revue *Assurances* (juillet 2002).

La revue *Assurances* publiait récemment un numéro spécial sur la bancassurance. Ce sujet est très important pour les assureurs et les banquiers canadiens. Pour l'instant, les banques à charte fédérale ne peuvent pas être très actives dans la bancassurance car la réglementation l'interdit. Par contre, les compagnies d'assurance peuvent ouvrir des guichets bancaires ! De plus, les banques ou caisses populaires à charte provinciale peuvent développer et distribuer des produits d'assurance. Ainsi, le Mouvement Desjardins a le droit de gérer la caissassurance au Québec.

Le titulaire de la Chaire a reçu le prix Gérard-Parizeau en avril 2002. Ce prix est décerné à une sommité du domaine de l'assurance et assorti d'une bourse de 30 000 \$. Le prix Gérard-Parizeau et les conférences du même nom ont été créés en 2000 grâce à la mise sur pied du fonds Gérard-Parizeau dédié à la mémoire de cet homme qui fut une figure dominante du monde de l'assurance au Québec et un grand passionné d'histoire.

La conférence Gérard-Parizeau 2002 portait sur la gestion des risques après le 11 septembre 2001. Le conférencier, M. Philippe Jorion, nous a présenté plusieurs leçons que nous devrions tirer de

cette tragédie. Pour le conférencier, elle est un rappel de l'importance de la gestion des risques. Il a également discuté de la Valeur à Risque (VaR). Pour lui, la VaR n'est pas qu'une simple mesure statistique. Le processus pour obtenir sa valeur oblige les gestionnaires à analyser leurs risques, à identifier les pertes potentielles et à planifier les actions correctives.

Le titulaire de la Chaire a également reçu, à l'automne 2001, le prix François-Albert-Angers pour son livre *Handbook of Insurance*. Ce prix est donné au meilleur livre pédagogique de HEC Montréal publié durant la dernière année.

Nous avons continué d'être actifs dans la gestion de la série de séminaires mise de l'avant en collaboration avec des professeurs du service de l'enseignement de la finance et de l'institut d'économie appliquée. Une liste des séminaires est en annexe.

La Chaire a continué de gérer le concours des bourses de l'École en gestion des risques à la maîtrise et financé cinq étudiants de doctorat. Les autres étudiants gradués de Georges Dionne ont été financés par des fonds de recherche externes. La Chaire a également administré la remise de quatre bourses financées par le secteur privé : deux bourses de 2 500 \$ offertes par la Banque TD, une par Chubb Canada et une par La Sécurité, compagnie d'assurances. De plus, six étudiants de maîtrise et un de doctorat de Georges Dionne ont complété leurs études durant l'année. Actuellement, le directeur de la Chaire dirige quatre étudiants de maîtrise, dix étudiants de doctorat et un stagiaire postdoctoral (voir annexe pour détails).

Comme indiqué dans les pages qui suivent, la Chaire a produit sept cahiers de recherche. Ces cahiers de recherche sont distribués dans 60 institutions du Canada, des États-Unis et d'Europe. Ils sont également sur le site web de la Chaire et peuvent être téléchargés en format Adobe Acrobat. Finalement, ils sont répertoriés sur le site américain SSRN (Social Science Electronic Publishing). Une liste des cahiers est en annexe.

Le titulaire de la Chaire a donné neuf conférences internationales dont la liste est également en annexe. Il a publié quatre articles, quatre chapitres de livres et quatre autres articles ont été acceptés pour publication durant la prochaine année. Un des articles publiés est placé dans la catégorie «A» du système de classement de l'École. Finalement, plusieurs projets de recherche ont procuré un financement complémentaire aux activités de recherche de la Chaire.

MISSION ET DOMAINES DE RECHERCHE ET DE FORMATION

La Chaire a une mission en trois volets :

1. la formation de gestionnaires et de chercheurs de première qualité qui seront capables d'affronter la concurrence internationale et aspireront à devenir des chefs de file;

2. le développement des connaissances par la réalisation de projets de recherche définis en collaboration avec des partenaires industriels engagés dans la gestion des risques;

3. le transfert d'outils de gestion des risques dans des entreprises de différents marchés.

La Chaire est également responsable de la gestion de la revue *Assurances*, propriété de l'École. Cette revue est un instrument privilégié à la Chaire qui lui permet de diffuser les résultats de ses travaux de recherche sur les problèmes d'assurances et de gestion des risques dans différents milieux. Il est évident qu'elle n'est pas le seul instrument de diffusion. Des travaux plus académiques continuent à être publiés dans des revues scientifiques internationales.

Trois domaines de recherche et de formation sont privilégiés par la Chaire :

1. la gestion des risques des entreprises;

2. la gestion des risques des particuliers;

3. la gestion des risques d'assurance.

Domaines de recherche

Gestion des risques des entreprises

Nos travaux dans ce domaine sont concentrés, pour le moment, sur quatre sujets. Notre équipe de recherche travaille sur l'explication des écarts de taux entre les obligations privées et publiques. Depuis plusieurs années, ces écarts sont expliqués par le risque de crédit dans différentes publications en finance, mais des études empiriques récentes montrent que le risque de crédit (probabilité de défaut et taux de recouvrement de la dette) ne représente que trente pour cent des écarts de taux. Notre équipe de recherche (Geneviève Gauthier, Jean-Guy Simonato et Georges Dionne) a entrepris un projet d'envergure (théorique et appliqué) pour expliquer les fondements des écarts de taux. En particulier, l'équipe utilise un portefeuille de plus de 100 000 obligations et l'information détaillée sur les cotes de

crédit pour proposer une explication empirique des écarts de taux fondée sur les risques de crédit, de marché et de liquidité.

En collaboration avec une banque canadienne, deux aspects du risque de crédit sont étudiés plus en détail :

- l'explication des probabilités de défaut des prêts commerciaux des entreprises privées et
- l'identification des facteurs qui expliquent les taux de recouvrement en cas de défaut.

Le titulaire de la Chaire est également impliqué dans un projet d'évaluation du risque opérationnel d'une banque. Une étudiante de doctorat est stagiaire à cette banque dans le cadre de son projet de thèse.

Un quatrième sujet touche la gestion intégrée des risques des entreprises non financières. Nous réalisons un projet permettant de vérifier les déterminants significatifs qui expliquent pourquoi les entreprises non financières couvrent les fluctuations des prix. Nous avons maintenant en main une très bonne base de données pour obtenir des résultats fiables du point de vue statistique. Une attention particulière est accordée aux relations de complémentarité et de substitution entre les activités de fusion et d'acquisitions des entreprises et celles de gestion des risques. Deux étudiantes de doctorat travaillent respectivement à comprendre comment la gestion des risques affecte la structure de capital des entreprises et comment les options panier (*basket*) peuvent être utilisées comme instrument de gestion intégrée des différents risques d'une mine d'or (risque de prix, de taux d'intérêt et de taux de change).

Gestion des risques des particuliers

Nos travaux durant l'année 2001–2002 se sont d'abord étendus sur la perception des loteries par les individus. En particulier, nous avons développé un modèle de choix de processus de décision optimal des loteries. Cette approche, basée sur l'analyse psychologique des choix des individus, a plutôt tendance à regrouper les comparaisons de probabilité entre elles et à regrouper les comparaisons des montants monétaires entre eux, plutôt que d'agréger les probabilités et les montants monétaires, comme dans les modèles dits économiques, qu'ils soient d'espérance d'utilité linéaire ou non. Cette partie de notre recherche est fondamentale, car très peu de chercheurs sont capables de prédire les choix de loteries des individus. Cette recherche nous permet de solutionner 14 faits non résolus dans la littérature.

Dans un autre projet, nous proposons un théorème de séparation des actifs qui généralise celui de Ross pour toutes les fonctions d'utilité concaves, en imposant une restriction sur la dépendance entre les actifs risqués (dépendance de régression) plus générale que celle de la covariance entre les actifs financiers. Un étudiant de maîtrise a démontré que notre modèle pouvait être appliqué à des données réelles de choix de portefeuille obtenues de la salle des marchés de HEC Montréal.

Finalement, nous (avec Paul Lanoie) avons complété une recherche sur la valeur de la vie humaine pour le ministère des Transports du Québec. Nous explorons cinq avenues nous permettant de choisir une valeur à retenir parmi celles suggérées dans la littérature : 1) retenir les valeurs émergeant des études canadiennes; 2) déduire une valeur de la vie pour le Québec à partir des méta-analyses existantes; 3) retenir les valeurs émergeant des études dans le domaine de la sécurité routière; 4) retenir les résultats des meilleures études peu importe leur provenance et 5) une combinaison des approches mentionnées précédemment. Nous concluons en faveur de cette dernière solution. Nous trouvons une valeur de la vie à partir des meilleures études dans le domaine de la sécurité routière. Ceci nous amène à recommander que le MTQ utilise une valeur de 5 millions (\$Can 2000) comme valeur d'une vie statistique dans ses analyses avantages-coûts et que des analyses de sensibilité soient faites en utilisant les valeurs de 3 et 7 millions.

Il est important de souligner qu'une étude semblable, réalisée en Ontario (Vodden, 1994), recommande une valeur de 6,3 millions pour un accident mortel évité et 5,3 millions (\$Can, 1990) pour la valeur d'une vie humaine. Par contre, il semblerait que les valeurs utilisées dans la pratique soient plus faibles mais aucun intervenant n'a été en mesure d'en donner une explication.

Gestion des risques d'assurance

Trois projets de recherche sont reliés à ce thème.

Dans un important projet financé par la SAAQ, nous étudions les liens entre la prévention routière et les habitudes de consommation d'alcool. En particulier, nous étudions comment la perception du risque d'être arrêté pour facultés affaiblies affecte le comportement des individus.

Dans un autre projet en collaboration avec la SAAQ, nous avons réalisé une recherche sur les risques des flottes de véhicules. Nos résultats montrent qu'il est possible de très bien estimer les risques des véhicules à l'aide du modèle proposé. La formule de tarification

développée durant ce projet de recherche présuppose une décentralisation de la gestion de la sécurité routière à l'égard des transporteurs. En effet, en chargeant des primes différentes pour chacun des véhicules d'une flotte en fonction de l'expérience de la flotte et des camionneurs qui les conduisent, la formule de tarification incite les transporteurs à suivre eux-mêmes la politique de sécurité routière et à mettre en place des incitatifs, dans l'entreprise, qui vont motiver les conducteurs de camion à adopter des comportements sécuritaires.

Finalement, en collaboration avec une étudiante de l'Université de Paris X, nous sommes à mettre en place un système de détection de la fraude à l'assurance dans le portefeuille d'un des plus grands assureurs français.

Conclusion

Cette sixième année a été très fertile en activités pour la Chaire, lui permettant d'être bien positionnée pour son développement futur. Différents projets pour la prochaine année devraient lui permettre d'atteindre un niveau de croissance comparable à ceux de plusieurs chaires internationales.

De plus, les activités de la Chaire sont devenues populaires auprès des étudiants de HEC Montréal. Le cours de M.Sc. en gestion des risques est maintenant contingenté et des cours sont offerts à tous les programmes d'enseignement de l'École.

Un nouveau projet sur le risque opérationnel d'une banque est en cours. Une étudiante de doctorat réalisera sa thèse sur le sujet. Une autre étudiante de doctorat a entrepris une thèse sur le risque de liquidité, souvent étudié en relation avec les risques de marché et de crédit et trois autres étudiants de Ph.D. travaillent intensément sur des thèses en gestion des risques des entreprises non financières.

Finalement, le titulaire de la Chaire dirige un groupe de chercheurs pour obtenir un financement important sur la nouvelle économie afin de créer un centre de recherche sur la e-finance à HEC Montréal.

ANNEXE

Liste des conférences données par Georges Dionne

- « The Role of Memory in Long-Term Contracting with Moral Hazard: Empirical Evidence in Automobile Insurance », American Risk and Insurance Association Meeting, Indianapolis, 13 août 2001.
- « Les déterminants significatifs de la gestion intégrée des risques des entreprises industrielles et commerciales », Association Française de Finance, Paris, 7 décembre 2001.
- Commentateur du texte « Moral Hazard and Adverse Selection in Insurance : Delusion or Reality? » de Bernard Salanié, First Paris International Conference on Risk and Insurance Economics, Paris, 11 décembre 2001.
- « Pourquoi faire de la gestion des risques? » Déjeuner d'Archimède, École des HEC, Montréal, 9 janvier 2002.
- « Les déterminants de la gestion des risques financiers », Association des gestionnaires de risques du Québec, Montréal, 10 janvier 2002.
- « Risk Management Determinants in the Gold Mining Industry », Risk Theory Seminar, University of Illinois, Urbana-Champaign, 5 avril 2002.
- « La mesure empirique d'une vie humaine », 42^e congrès, Société canadienne de science économique, Aylmer, 15 mai 2002.
- « Asymétrie d'information et capital de risque », 42^e congrès, Société canadienne de science économique, Aylmer, 16 mai 2002.
- « Gestion des risques des entreprises non financières : une étude empirique », Laboratoire d'Économie d'Orléans, Orléans, 21 mai 2002.

Conférenciers invités conjointement avec le GReFi et l'Institut d'économie appliquée

- 02-04-25 Stewart Myers, MIT, « Capital Allocation for Insurance Companies ».
- 02-04-19 Larry Epstein, University of Rochester, « Learning under Ambiguity ».
- 02-03-28 Clifford W. Smith, University of Rochester, « Boundaries of the Firm: Evidence from the Banking Industry ».

- 01-11-15 Steve Ambler, UQAM, « Le cycle international : quels sont les vrais faits stylisés? ».
- 01-10-25 Joshua Slive, University of British Columbia, « Liquidity Supply and Demand: Empirical Evidence from the Vancouver Stock Exchange ».
- 01-10-18 Benjamin Croitoru, Université McGill, « International Good Market Segmentation and Financial Market Structure ».
- 01-10-11 Dogan Tirtiroglu, Université Concordia, « Political Uncertainty and Asset Valuation: Evidence from Business Relocations in Canada ».
- 01-10-04 Pascal François, HEC, « Credit Derivatives with Multiple Debt Issues ».
- 01-09-27 Désiré Vencatachellum, HEC, « Union Wage Premium for Blacks in South Africa ».
- 01-09-20 Pascal St-Amour, HEC, « Ratchet Effects, Biased Investors and Asset Returns ».
- 01-09-12 Laurent Deville, Université de Strasbourg, « Estimation des coûts de transaction sur un marché gouverné par les ordres : le cas des composantes du CAC40 ».

Cahiers de recherche

- 01-06 *Pricing of Automobile Insurance in Presence of Asymmetric Information : a Study on Panel Data*
Maki Dahchour
Georges Dionne
- 01-07 *Dynamics of Realized Volatility and Correlations : An Empirical Study Using Interest Rate Spread Options*
René Ferland
Simon Lalancette
- 01-08 *Les assureurs français ont-ils intérêt à utiliser les points de permis pour tarifier l'assurance automobile?*
Maki Dahchour
- 01-09 *Un modèle de tarification optimal pour l'assurance automobile dans le cadre d'un marché réglementé: application à la Tunisie*
Olfa Ghali

- 01-10 *Appariement de l'actif et du passif d'un assureur vie par l'utilisation de produits dérivés*
Nathalie Laporte
- 02-01 *How to Make a Public Choice About the Value of a Statistical Life: the Case of Road Safety*
Georges Dionne
Paul Lanoie
- 02-02 *Statistical Analysis of Value-of-Life Estimates Using Hedonic Wage Method*
Georges Dionne
Pierre-Carl Michaud

Publications

- Lord, D., Hamidou, M.A., Laberge-Nadeau, C., Dionne, G., N'Zué, A., « Élaboration d'un plan d'actions en matière de sécurité routière en milieu interurbain au Burkina Faso », Actes de la XIIe Conférence canadienne multidisciplinaire en sécurité routière; 10-13 juin 2001, London, Ontario.
- Dionne, G., Gagné, J., Lanoie, P., Messier, S., Michaud, P.C., « Évaluation des bénéfices liés à une amélioration de la sécurité routière : revue de la littérature et proposition pour le Québec », rapport remis à SAAQ-MTQ-FCAR, 144 pages, janvier 2002.
- Angers, J.F., Fluet, C., Desjardins, D., Dionne, G., « Analyse du risque des flottes de véhicules », rapport remis à SAAQ-MTQ-FCAR, 125 pages, janvier 2002.
- Dionne, G., « Les risques financiers : comment resserrer les règles du jeu? », La Presse, 12 avril 2002.
- Dionne, G., « Les nouveaux enjeux de la théorie du risque », *Risques*, 147-151, septembre 2001.
- Dachraoui, K., Dionne, G., « Stochastic Dominance and Optimal Portfolio », *Economic Letters* 71, 347-354, juin 2001.
- Desjardins, D., Dionne, G., « La gestion de la sécurité routière chez les conducteurs professionnels et les transporteurs », *La Revue de l'ATEQ*, vol. 16, no 2, 21-23, été 2001.
- Dionne, G., Ingabire, M.-G., « Diffidence Theorem, State-Dependent Preferences, and DARA », *Geneva Papers on Risk and Insurance Theory* 26, 2, 139-154, 2001.

- Dionne, G., « La mesure statistique des problèmes d'information dans les marchés d'assurance », Présentations à la Société royale du Canada, vol. 54, 125-138, 2001.
- Dionne, G., « Insurance Regulation in Other Industrial Countries », dans *Deregulating Property–Liability Insurance*, J.D. Cummins (Éd.), AEI–Brookings, Washington, 362-390, 2001.
- Dionne, G., « Comment on Effects of Prior Approval Rate Regulation of Auto Insurance », dans *Deregulating Property–Liability Insurance*, J.D. Cummins (Éd.), AEI–Brookings, Washington, 315-320, 2001.
- Dionne, G., Gagné, R., « Replacement Cost Endorsement and Opportunistic Fraud in Automobile Insurance », *Journal of Risk and Uncertainty*, 213-230, 2002.
- Dahen, H., Dionne, G., « Book Review of Risk Management », *Journal of Risk and Insurance* (à paraître).
- Dionne, G., Spaeter, S., « Environmental Risk and Extended Liability: The Case of Green Technologies », *Journal of Public Economics* (à paraître).
- Alarie, Y., Dionne, G., « Utility of Gains and Losses: Measurement-Theoretical and Experimental Approaches: A Book Review », *Journal of Economic Behavior and Organization* (à paraître).
- Dionne, G., Garand, M., « Risk Management Determinants Affecting Firms' Values in the Gold Mining Industry: New Empirical Results », *Economics Letters* (à paraître).

Financement des recherches

- Participation au réseau RCM₂ de Montréal : 49 000 \$ pour financer des étudiants de doctorat et un stagiaire postdoctoral.
- « Tests sur la présence d'asymétrie d'information dans des contrats dynamiques d'assurance » : 45 500 \$, CRSH, 99-04 au 02-04.
- « Analyse du risque des flottes de véhicules » : 136 000 \$, FCAR, 99-10 au 01-10.
- « Établir une méthode pour le calcul de la valeur monétaire des accidents et victimes évités dans les analyses avantages–coûts des interventions », 49 999 \$, FCAR, 99-10 au 01-10.
- « Analyse statistique dans le domaine de l'assurance », Fédération Française des Sociétés d'assurances et Université de Paris X-Nanterre, 140 000 FF, 00-09 au 01-09.

- « La perception du risque d'être arrêté pour capacités affaiblies », 99 999 \$, FCAR-équipe, 00-07 au 02-06.
- « Écart des taux sur les obligations », 100 000 \$, RCM₂, 01-04 au 03-04 (avec G. Gauthier, P. Soriano, J.-G. Simonato, M. Denault).
- « Gestion sociale des risques d'accidents », 126 000 \$, FCAR-équipe, 99-06 au 02-05.
- « Nouvelle économie financière (e-finance) », 30 000 \$, CRSH, 2001-2002 (pour préparer une demande de fonds de 4 millions).
- « Gestion du risque de crédit », 120 000 \$, CRSH, 02-05 au 05-04.

Activités internes et internationales

Organisation d'une conférence pour l'Association de Genève sur l'Étude du Risque et de l'Assurance, tenue à Montréal, le 20 mars 2002 : M. Gilles Benoist, Président du CNP-France, « La bancassurance : les nouveaux défis stratégiques » (voir programme de la visite en annexe).

Organisation d'une conférence internationale sur le risque de crédit « International Credit Risk Conference », tenue à l'École des HEC les 11 et 12 avril 2002 (voir programme de la conférence en annexe).

Membre des comités suivants

- Comité de rédaction, *Annales d'Économie et de Statistiques*, France
- Comité scientifique, revue *Risques*, France
- Comité de rédaction, *Journal of Risk and Insurance*, USA
- Comité de rédaction, *Journal of Risk and Uncertainty*, USA
- Comité de rédaction, *Geneva Papers on Risk and Insurance Theory*, Suisse

Rayonnement externe

- Président, Risk Theory Society.
- Secrétaire trésorier, Société canadienne de science économique.
- Professeur invité Université de Paris X-Nanterre.

- Directeur, Collection Société canadienne de science économique.
- Prix Gérard-Parizeau, avril 2002.
- Prix François-Albert Angers, septembre 2001.

Étudiants dirigés, financés et ceux ayant complété leurs études

Encadrement en cours

Programme	Nom de l'étudiant	Nature de l'encadrement
M.Sc. HEC	Rachid Aqdim	Directeur de recherche
M.Sc. HEC	Simon Beaulieu	Directeur de recherche
M.Sc. HEC	Laurence Bastien	Directeur de recherche
M.Sc. HEC	Karim Mimouni	Directeur de recherche
Ph.D. HEC	Nadia Ouertani	Codirecteur
Ph.D. HEC	Nabil Tahani	Directeur de recherche
Ph.D. HEC	Thouraya Triki	Directeur de recherche
Ph.D. HEC	Marko Savor	Directeur de recherche
Ph.D. HEC	Maria Pacurar	Codirecteur
Ph.D. HEC	Denitsa Stefanova	Directeur de recherche
Ph.D. HEC	Khemais Hammami	Codirecteur
Ph.D. Université de Montréal	Louis Caron	Directeur de recherche
Ph.D. Université Paris X-Nanterre	Florence Guiliano	Codirecteur
Ph.D. Université Paris X-Nanterre	Olfa Ghali	Directeur de recherche
Stagiaire post-doctoral	Yves Alarie	Directeur de recherche

Encadrement terminé durant l'année académique 2001-2002

Programme	Nom de l'étudiant	Nature de l'encadrement
M.Sc. HEC	Frédéric Dion	Directeur de recherche
M.Sc. HEC	Pierre-Carl Michaud	Codirecteur
M.Sc. HEC	Mathieu Parent	Directeur de recherche
M.Sc. HEC	Yann Furic	Directeur de recherche
Ph.D. Université Paris X-Nanterre	Maki Dahchour	Codirecteur
M.Sc. HEC	Dominique Roy-Blanchette	Codirecteur
M.Sc. HEC	Nathalie Laporte	Directeur de recherche

Étudiants de maîtrise financés par TD, Chubb et La Sécurité

Nom de l'étudiant	Programme de maîtrise	Directeur de recherche
Michel Blondin	Finance	J. Roy
Geneviève Lasalle	Ingénierie financière	G. Dionne et M. Denault
Éric Chaussegros de Léry	Économie financière	P. Lanoie et G. Dionne
Tarek Dakhli	Finance	P. François