

#### Equipe de rédaction:

Carole Metais  
François Belot

#### Responsable

de publication:  
Edith Ginglinger

Toute l'équipe remercie  
Edith Ginglinger, Clotilde  
Napp ainsi que Bernadette  
Tayon-Sudant pour  
leur aide précieuse.

#### DANS CE NUMÉRO :

<i>Edito</i>	<b>1</b>
<i>Publications récentes et Communications</i>	<b>2</b>
<i>Les séminaires du CEREG</i>	<b>5</b>
<i>Les événements organisés par le CEREG</i>	<b>6</b>
<i>Actualités du centre</i>	<b>6</b>

#### SITE INTERNET

**Vous pouvez retrouver les événements (passés et futurs) organisés par DRM-CEREG dans la rubrique « Séminaires et Conférences » du site Internet [www.dauphine.fr/cereg](http://www.dauphine.fr/cereg)**

## EDITO

2007 a été une année bien remplie pour notre équipe de recherche. La rédaction du rapport d'activité pour les quatre dernières années nous a collectivement mobilisés. Le résultat témoigne de la vitalité de nos activités, et plus généralement de celle de DRM (Dauphine Recherches en Management), avec 1343 productions de recherches (articles, ouvrages, conférences), dont 312 articles dans des revues à comité de lecture. Le choix des revues auxquelles envoyer nos travaux est souvent délicat. N'hésitez pas à consulter la liste actualisée des revues prioritaires, proposée par le comité national du CNRS. Elle tient compte de plusieurs des suggestions que nous avons faites (voir sur le site de DRM, <http://www.dauphine.fr/DRM>).

Au-delà des publications, nous avons également organisé de nombreux séminaires, externes et internes, des cours par les professeurs invités, le SIFF (séminaire international francophone de finance), la troisième édition du « Corporate Finance Workshop », et la première édition du « Real Estate Workshop », qui ont tous été des événements scientifiques très réussis.

Parmi les nouveautés pour 2008 :

- Deux projets DRM ont été acceptés dans le cadre de l'appel d'offre de l'ANR fléché « Entreprises et formes d'organisation économique ». L'un d'eux concerne des membres du Cereg : « La construction sociale d'interfaces: le cas d'activités financières en émergence » avec d'une part l'étude de la construction sociale et de la légitimation des nouveaux marchés financiers (comme celui des dérivés climatiques et des trackers) et d'autre part l'analyse de l'influence des réseaux de capital-risqueurs sur le financement des entreprises.
- La chaire « finance d'entreprise », financée par la Fédération Bancaire Française, débutera au 1<sup>er</sup> janvier. Il s'agit d'une chaire conjointe Dauphine-HEC, co-animée par Ulrich Hege et moi-même, qui aura un rôle d'animation dans tous les domaines couverts par les banques d'affaires.
- Enfin, nous aurons le plaisir d'accueillir William Megginson, Professeur à l'Université d'Oklahoma, qui rejoint Dauphine de mars à juin, sur une chaire Fulbright-Tocqueville.

A partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008, après un mandat de directrice du Cereg, je passe le flambeau à Hervé Alexandre pour le prochain mandat. Il saura mettre son enthousiasme et son expérience à l'Université de Dijon au service de toute l'équipe, avec votre aide à tous. Pour ma part, je remercie les collègues, doctorants et personnels administratifs de leur soutien durant ces années, et tout particulièrement Bernadette Tayon-Sudant, dont l'appui et l'efficacité ont été très précieux.

Edith Ginglinger  
Directrice de DRM - CEREG

# LA RECHERCHE AU CEREG



## Publications récentes & Communications

### Ouvrages

- **Fleuriet M.**, “*Banques d'Investissement et de Marché ; les Métiers des Banques d'Affaires*”, Economica, septembre 2007.
- **Jouaber K., et M-J. Rigobert**, “*TD en Finance d'Entreprise*”, Dunod, septembre 2007.
- **Simon Y., et D. Lautier**, “*Finance Internationale et Gestion des Risques. Questions et Exercices Corrigés*”, 5<sup>ème</sup> édition, Economica, octobre 2007.

### Chapitres de Livres Collectifs

- **Aboura S.**, “Systematic Credit Risk: CDX Index Correlation and Extreme Dependence”, Chapman & Hall, Taylor and Francis Group, à paraître, 2007.
- **Casta J-F., et O. Ramond**, “Investissement Immatériel et Utilité de l'Information Comptable : Etude Empirique sur les Marchés Financiers”, in Escaffre L. et Ngobo P.(Eds), Presses Universitaires d'Angers, à paraître.
- **Challe E.**, “Valeur Fondamentale et Efficacité Informationnelle”, in C. Walter et E. Brian (dir.), “*Critique de la Valeur Fondamentale*”, Springer, à paraître, 2007.

### Articles

- **Aboura S.**, “Testing the Fed and the Graham & Dodd Models: Asymmetric vs. Symmetric Adjustment”, *Applied Economics Letters*, août 2007, 1-4.
- **Ben Mansour S., Jouini E., et C. Napp**, “Is There a Pessimistic Bias in Individual Beliefs? Evidence from a Simple Survey”, *Theory and Decision*, décembre 2006, 61 (4), 345-362.
- **Chemla G., Habib M., et A. Ljungqvist**, “An Analysis of Shareholder Agreements”, *Journal of the European Economic Association*, 2007, 5 (1), 93-121.
- **Deville L., et F. Riva**, “Liquidity and Arbitrage in Options Markets: A Survival Analysis Approach”, *Review of Finance*, 2007, 11 (3), 497-525.
- **Gajewski J-F., Ginglinger E., et M. Lasfer**, “Why do Companies include Warrants in Seasoned Equity Offerings”, *Journal of Corporate Finance*, 2007, 13 (1), 25-42.
- **Gajewski J-F., et C. Gresse**, “Centralised Order Books versus Hybrid Order Books: A Paired Comparison of Trading Costs on NSC (Euronext Paris) and SETS (London Stock Exchange)”, *Journal of Banking and Finance*, 2007, 31 (9), 2906-2924.
- **Ginglinger E., et J. Hamon**, “Actual Share Repurchases, Timing and Liquidity”, *Journal of Banking and Finance*, 2007, 31 (3), 915-938.

- **Ginglinger E., et K. Saddour**, “La Trésorerie des Entreprises : Explications et Valorisation”, *Banque et Marchés*, 2007, 90, 52-58
- **Jouini E., et C. Napp**, “Consensus Consumer and Intertemporal Asset Pricing under Heterogeneous Beliefs”, *Review of Economic Studies*, octobre 2007, 74, 1149-1174.
- **Mancini M., et J. Teiletche**, “La réaction des ABS européens aux modifications des notations d'agence”, *Banque et Marchés*, 2007, 90, 6-13.

### Articles à paraître

- **Batsch L., Casta J-F., et O. Ramond**, “Résultat et Performance Financière en Normes IFRS : Quel est le Contenu Informatif du Comprehensive Income ?”, *Revue Comptabilité – Contrôle – Audit*, numéro spécial IFRS.
- **Ben Mansour S., Jouini E., Marin J-M., Napp C., et C. Robert**, “Are Risk Tolerant Agents more Pessimistic? A Bayesian Estimation Approach”, *Journal of Applied Econometrics*.
- **Cao D., et J. Teiletche**, “Reconsidering Asset Allocation Involving Illiquid Assets”, *Journal of Asset Management*.
- **Challe E.**, “Endogenous Participation Risk in Speculative Markets”, *Journal of Economic Dynamics and Control*.
- **Challe E.**, “La Relance Budgétaire est-elle Efficace ?”, Centre Cournot pour la Recherche en Economie, *Prisme*, 2007.
- **de Bettignies J., et G. Chemla**, “Corporate Venture Capital, Allocation of Talent, and Competition for Star Managers”, *Management Science*.
- **Fleuriet M.**, “Success Story : la Martingale de Goldman Sachs”, *Revue Banque*, n° 696, novembre 2007.
- **Michalon K.**, “Le Point sur les Interruptions de Cotation sur les Marchés Financiers : le Cas du Marché Français”, *Banque et Marchés*.
- **Escaffre L., et O. Ramond**, “Analyse de l'impact des normes IFRS sur l'estimation du risque de défaillance des groupes cotés : une étude exploratoire du marché français”, *Revue Comptabilité – Contrôle – Audit*, numéro spécial IFRS.
- **Morel C., et J. Teiletche**, “Central banks interventions and market expectations: the BoJ case”, *Journal of Empirical Finance*.

# LA RECHERCHE AU CEREG



## Publications récentes & Communications (Suite)

### Revue Professionnelles

- **Aboura S.**, “Faut-il Craindre un Crash des Marchés Pétroliers ?”, *Option Finance*, n° 928, avril 2007.
- **Challe E.**, “De l’Influence de la Banque Centrale sur les Cours Boursiers”, *Option Finance*, n° 935, juin 2007.
- **Deville L., et F. Riva**, “Arbitrage et Limites à l’Arbitrage”, *Option Finance*, n° 953, octobre 2007.
- **Jouaber K.**, “Les Seuils de Réserve Protègent-ils les Investisseurs ?”, *Option Finance*, n° 921, février 2007.
- **Escaffre L., et O. Ramond**, “Application pratique de la norme IFRIC 10 « Information financière intermédiaire et pertes de valeur » : Quelles conséquences pour le suivi de la juste valeur du goodwill ?”, *Option Finance*, juin 2007.
- **Ginglinger E.**, “Pourquoi les entreprises détiennent autant de trésorerie ?”, *Option Finance*, n° 946, septembre 2007.

### Cahiers de Recherche du CEREG

- **Batsch L.**, “Sociétés d’Investissement Immobilier Cotées (SIIC), Valeur et Prix : Deux Notes”, *Cahier de Recherche CEREG*, n°2007-1.
- **Batsch L., Casta J-F., et O. Ramond**, “Résultat et Performance Financière en Normes IFRS : Quel est le Contenu Informatif du Comprehensive Income ?”, *Cahier de Recherche CEREG*, n°2007-4.
- **Bejar Y.**, “Le Pouvoir Informationnel du Capital Immatériel et les Signaux Classiques de la Littérature”, *Cahier de Recherche CEREG*, n°2007-2.
- **Ben Mansour S., Jouini E., Marin J-M., Napp C., et C. Robert**, “Are Risk Averse Agents more Optimistic? A Bayesian Estimation Approach”, *Cahier de Recherche CEREG*, n°2007-8 et SSRN.
- **Cao D., et J. Teiletche**, “Reconsidering Asset Allocation Involving Illiquid Assets”, *Cahier de Recherche CEREG*, n°2007-5.
- **Challe E.**, “Endogenous Participation Risk in Speculative Markets”, *Cahier de Recherche CEREG*, n°2007-3.
- **Jouini E., Marin J-M., et C. Napp**, “Discounting and Divergence of Opinion”, *Cahier de Recherche CEREG*, n° 2007-11 et SSRN.
- **Jouini E., et C. Napp**, “On Abel’s Concept of Doubt and Pessimism”, *Cahier de Recherche CEREG*, n°2007-7 et SSRN.
- **Jouini E., et C. Napp**, “Strategic Beliefs”, *Cahier de Recherche CEREG*, n°2007-9 et SSRN.
- **Jouini E., et C. Napp**, “Are more Risk-Averse more Optimistic? Insights from a Simple Rational Expectations Equilibrium Model”, *Cahier de Recherche CEREG*, n°2007-10 et SSRN.
- **Loss F., et A. Renucci**, “Reputation Capital, Financial Capital, and Transition to Entrepreneurial Activity”, *Cahier de Recherche CEREG*, n°2007-6.

### Communications & Participations

- **Aboura S.**, Séminaire sur la volatilité, Université de Leibniz, Allemagne, février 2007.
- **Belot F.**, “Structures d’Actionariat Complexes, Accords d’Actionnaires et Valorisation de la Firme : une Etude sur les Sociétés Françaises Cotées”, Conférence Annuelle du SIFF, Paris, France, septembre 2007.
- **Ben Hamida N.**, “An Investigation of Capital Market Reactions of Quoted French Banks to Pronouncements on IAS 39 Accounting”, British Accounting Association Conference, Londres, Angleterre, avril 2007.
- **Ben Hamida N.**, “An Investigation of Capital Market Reactions of Quoted French Banks to Pronouncements on IAS 39 Accounting”, Accounting Standard SIG de la Conférence de l’Accounting & Finance Association of Australia and New Zealand (AFAANZ), Gold Cost, Australia, juillet 2007.
- **Ben Hamida N.**, “An Investigation of Capital Market Reactions of Quoted French Banks to Pronouncements on IAS 39 Accounting”, 3<sup>ème</sup> Workshop “Accounting in Europe”, ESSEC, Cergy, France, septembre 2007.
- **Ben Hamida N.**, “Evaluation Empirique des Impacts des Evénements ayant Abouti à l’Adoption de l’IAS 39 sur les Cours Boursiers des Banques Françaises Cotées”, Congrès de l’AFC, Poitiers, France, mai 2007.
- **Ben Hamida N.**, “Evaluation Empirique des Impacts des Evénements ayant Abouti à l’Adoption de l’IAS 39 sur les Cours Boursiers des Banques Françaises Cotées”, Conférence de l’AFFI, Bordeaux, France, juin 2007.
- **Ben Hamida N.**, “Evaluation Empirique des Impacts des Evénements ayant Abouti à l’Adoption de l’IAS 39 sur les Cours Boursiers des Banques Françaises Cotées”, Journée IFRS organisée par le CNAM, Paris, France, septembre 2007.
- **Casta J-F., Escaffre L., et O. Ramond**, “Intangible Investments and Accounting Numbers: Usefulness, Informativeness and Relevance on the European Stock Markets”, European Accounting Association, Annual Congress, Lisbonne, Portugal, avril 2007.
- **Casta J-F., Escaffre L., et O. Ramond**, “Investissement Immatériel et Utilité de l’Information Comptable : Etude Empirique sur les Marchés Financiers Européens”, 28<sup>ème</sup> congrès de l’Association Francophone de Comptabilité, Poitiers, France, mai 2007.
- **Casta J-F.**, “Audit and Fair Value”, Journée franco-espagnole de Recherche en Comptabilité, Universidad Complutense, Madrid, Espagne, mars 2007.

# LA RECHERCHE AU CEREG



## Publications récentes & Communications (Suite)

### Communications & Participations

- **Casta J-F., et O. Ramond**, “*On the Relevance of Reporting Comprehensive Income under IFRS : Insight from Major European Financial Market*”, Europlace Institute of Finance, 5th International Financial Research Forum, Paris, France, juin 2007.
- **Challe E.**, International Conference on Computing in Economics and Finance, Montréal, Canada, juin 2007.
- **Challe E.**, PSE Workshop on Heterogeneity and Macrodynamics, Paris, France, septembre 2007.
- **Challe E.**, Econometric Society European Meeting, Budapest, Hongrie, août 2007.
- **Chemla G.**, Oxford Finance Symposium, Royaume-Uni, juin 2007.
- **Chemla G.**, “*Taxes and Corporate Dynamics: The Product Market Effect*”, University of British Columbia Summer Finance, Whistler, Canada, juillet 2007.
- **Chemla G.**, “*Taxes and Corporate Dynamics: The Product Market Effect*”, Paris-Dauphine workshop in corporate finance, Paris, France, Avril 2007.
- **Chemla G.**, “*Taxes and Corporate Dynamics: The Product Market Effect*”, Présentation à l’Université de Durham, Royaume-Uni, juin 2007.
- **Chemla G.**, “*Corporate Venturing, Allocation of Talent and Competition for Star Managers*”, Présentation à la Warwick Business School, Royaume-Uni, mai 2007.
- **Chemla G.**, “*Hedging and Vertical Integration in Competitive Markets*”, Présentation à l’Université de Brunel, Royaume-Uni, octobre 2007.
- **Draus S.**, “*Multi Cotations, Information et Concurrence entre Marchés Boursiers*”, Conférence Annuelle du SIFF, Paris, France, septembre 2007.
- **Escaffre L., et O. Ramond**, “*Analysis of the Impact of IFRS Standards on the Accounting Treatment of Credit Assets Transfer and Derecognition*”, European Financial Reporting Research Group, Accounting in Europe, 3<sup>rd</sup> Annual workshop, ESSEC Business School, France, septembre 2007.
- **Escaffre L., et O. Ramond**, “*Analyse de l’impact des normes IFRS sur le traitement comptable des cessions de créances : une étude de cas auprès d’une société d’affacturation*”, Journée IFRS, Conservatoire National des Arts et Métiers (CNAM), France, septembre 2007.
- **Ginglinger E., et K. Saddour**, “*Cash Holdings, Corporate Governance and Financial Constraints*”, EFMA, Vienne, Autriche, 2007.
- **Ginglinger E., et K. Saddour**, 2007, “*Cash Holdings, Corporate Governance and Financial Constraints*”, FMA, Orlando, USA, octobre 2007.
- **Gresse C., et J-F. Gajewski**, “*IPO Underpricing, Post-Listing Liquidity, and Information Asymmetry in the Secondary Market*”, FMA, Orlando, USA, octobre 2007.
- **Idi Cheffou A.**, “*Les Stock-Options en Faveur des Dirigeants : Déterminants d’Octroi et Impact sur la Performance de l’Entreprise, le Cas Français*”, Conférence de l’AFFI, Bordeaux, France, juin 2007.
- **Laulusa L., et O. Ramond**, “*Le processus d’harmonisation des normes comptables chinoises avec le référentiel IAS-IFRS : évolution ou révolution ?*”, Journée IFRS, Conservatoire National des Arts et Métiers (CNAM), Paris, France, septembre 2007.
- **Lautier D.**, “*Lectures on Commodity Derivative Markets*”, Pacific Institute for Mathematical Sciences, UBC, Vancouver, Canada, juillet 2007.
- **Lautier D.**, “*Lectures on Commodity Derivative Markets*”, Centre for Mathematical Modelling, Santiago, Chili, juillet 2007.
- **Lin S.W., Casta J-F., et O. Ramond**, “*Value-relevance of Reporting Comprehensive Income under International GAAPs: Insights from Major European Financial Markets*”, American Accounting Association, International Accounting Section (IAS) Mid-Year Conference, Charleston, SC, USA, février 2007.
- **Lin S.W., Casta J-F., et O. Ramond**, “*Value-relevance of Reporting Comprehensive Income under International GAAPs: Insights from Major European Financial Markets*”, European Accounting Association, Annual Congress, Lisbonne, Portugal, avril 2007.
- **Salaber J.**, “*Sin Stock Returns over the Business Cycle*”, Séminaire du CEREG, mai 2007 et Conférence Annuelle du SIFF, Paris, France, septembre 2007.
- **Salaber J.**, “*The Determinants of Sin Stock Returns: Evidence on the European Market*”, Conférence de l’AFFI, Paris, France, juin 2007.
- **Simon A.**, “*Quantifying the Reversibility Phenomenon for the Repeat-Sales Index*”, Conférence Internationale de l’American Real Estate and Urban Economics Association, Macao, Chine, juillet 2007.
- **Simon A.**, “*Quantifying the Reversibility Phenomenon for the Repeat-Sales Index*”, Conférence Annuelle de la European Real Estate Society, Londres, Angleterre, juin 2007.

### Séjours de Recherche

- **Gresse C.**, Chercheur invité par le FNRS aux FUCaM, Mons, Belgique, avril – juin 2007.



# LES SEMINAIRES DU CEREG

## Séminaires de Finance

De Février à Octobre 2007, dix collègues ont présenté leurs travaux dans le cadre des séminaires du jeudi.

- **Sofiane Aboura** (Paris-Dauphine) : « Implied volatility extremes ».
- **David Alary** (Paris-Dauphine) : « Optimal health insurance contract: can moral hazard increase indemnity? » (co-auteur F. Bien).
- **Denis Gromb** (London Business School) : « The Limits to Arbitrage » (co-auteur D. Vayanos).
- **Ernst Maug** (Université de Mannheim) : « Executive Stock Options when Managers are Loss-Averse » (co-auteurs I. Dittmann et O. Spalt).
- **Christine Parlour** (Berkeley) : « Hedging and Competition in a Project Market » (co-auteur T. Liu).
- **Gaëlle Le Fol** (CREST-ENSAE et Université d'Evry) : « Improving VWAP Strategies: A Dynamical Volume Approach » (co-auteurs J.P. Bialkowski et S. Darolles).
- **Christina Atanasova** (University of York) : « How do Firms choose between Intermediary and Supplier Finance? » (co-auteur D. Antov).
- **Franck Moraux** (Université du Mans) : « Business Risk Targeting and Rescheduling of Distressed Debt ».
- **Stefano Lovo** (HEC Paris) : « On the Informational Content of the Oder flow: An experiment ».
- **Marc Willinger** (Université de Montpellier) : « An experiment on beauty contest games with negative feedback » (co-auteur A. Sutan).

## Séminaires Internes

Le principe de ces séminaires est de faire bénéficier les membres du CEREG des commentaires éclairés de professeurs invités qui acceptent de discuter leurs articles. Six papiers ont ainsi été commentés par Ernst Maug (Mannheim) et Christine Parlour (Berkeley) respectivement les 3 et 14 mai.

- **K. Saddour** : « Cash holdings, corporate governance and financial constraints » (co-auteur : E. Ginglinger).
- **A. Renucci** : « Professional reputation, cash resources, and transition to entrepreneurial activity » (co-auteur : F. Loss).
- **S. Kasbi** : « Bankers on boards, banks shareholders and conflicts of interest: evidence from the French market ».

- **E. Ginglinger** : « Ownership, Control and Market Liquidity » (co-auteur : J. Hamon).
- **L. Deville**: « Liquidity and arbitrage in options markets: a survival analysis approach » (co-auteur : F. Riva).
- **J. Salaber** : « Sin Stock Returns over the Business Cycle ».

## Séminaires des doctorants

Le 8 Mars 2007, lors d'un séminaire animé par les professeurs Ginglinger et Hamon, trois doctorants du CEREG ont présenté à l'ensemble du laboratoire leurs recherches en cours.

- **François Belot** : « Coordination entre actionnaires : pactes et actions de concert dans les entreprises françaises cotées ».
- **Alexandre Brunel** : « Qualité de Marché et Apport de Liquidité sur Euronext Paris ».
- **Sarah Draus** : « Multi-cotations d'entreprises venant d'économies émergentes. Motivations et implications pour les entreprises et leur marché domestique ».

## Cours des Professeurs Invités

Les doctorants ont pu bénéficier de cours proposés par les professeurs invités par le CEREG. Ont ainsi été abordées la théorie de la finance d'entreprise (Denis Gromb, London Business School), l'économétrie des données de panel (Christina Atanasova, York), la microstructure (« Limit Order Market : A survey » par Christine Parlour, Berkeley) et la rémunération variable des dirigeants (Ernst Maug, Mannheim).

Ces cours, susceptibles d'intéresser un public large, peuvent être suivis par l'ensemble des membres du laboratoire mais également par les doctorants et chercheurs de l'Université Paris-Dauphine, toutes disciplines confondues.

### A VENIR

Dans le cadre de l'ANR Croyances, un workshop intitulé « Risk, Individual and Collective Decision Making » aura lieu le 19 décembre 2007 à la Mutualité (Paris).

Terence Hendershott (Berkeley) donnera un cours de microstructure des marchés financiers le mercredi 19 décembre 2007 (salle A701, de 14 à 17 heures).



## EVENEMENTS ORGANISES PAR LE CEREG

### CONFERENCE DU MASTER 203

Le 25 janvier 2007 s'est tenue à l'Université Paris-Dauphine une conférence organisée par le Master 203 intitulée « La consolidation des marchés financiers et son impact sur la place de Paris ». Un compte rendu de cette conférence est disponible sur le site du Master 203 ([www.master203.com/download/Conference\\_2007.pdf](http://www.master203.com/download/Conference_2007.pdf)).

### CORPORATE FINANCE WORKSHOP

Sous l'impulsion de Gilles Chemla, le troisième « Paris - Dauphine Corporate Finance Workshop » s'est tenu le 5 Avril 2007. Joël Peress (Insead), Marie Sushka (Arizona State) et Gilles Chemla (CEREG) y ont présenté leurs plus récents travaux qui ont ensuite été discutés par Denis Gromb (LBS) et Xavier Ragot (Paris Sciences Economiques).

### 22<sup>ème</sup> SIFF

Le 22<sup>ème</sup> Séminaire International Francophone de Finance (SIFF) était organisé cette année par l'Université Paris-Dauphine. Comme l'a rappelé le Professeur Edith Ginglinger, le but de cet événement annuel est de faire progresser les doctorants dont les articles sont discutés par des professeurs et maîtres de conférence. Pendant deux jours (les 28 et 29 septembre), 16 doctorants issus de 8 universités (Dijon, HEC Genève, Grenoble, Lille, Louvain, Paris-Dauphine, Rennes, Strasbourg) ont donc pu présenter leurs travaux en cours dans une ambiance stimulante.

Après une journée d'échanges fructueux, la soirée du vendredi était placée sous le signe de la convivialité : tournoi de pétanque « molle » dans la cour de l'Université puis visite guidée et dîner au Palais de Tokyo.

Merci à Edith Ginglinger, Laurent Deville, Antoine Renucci, Juan Raposo et Laure Koenig-Matsoukis pour l'organisation sans faille de cet événement.

### DAUPHINE REAL ESTATE WORKSHOP

Les 19 et 20 octobre s'est tenue à l'Université Paris-Dauphine, dans le cadre de DRM-CEREG, une conférence consacrée au thème de la Finance Immobilière. Le Pr. John Clapp de l'Université du Connecticut et le Dr. Ian Cullen, cofondateur d'IPD, en étaient les deux invités d'honneur. Lors de la séance d'ouverture le Pr. Clapp a choisi de traiter du thème de la transparence dans la mesure des rendements immobiliers tandis que Ian Cullen a développé le thème des indices globaux et des dérivés sur indices immobiliers. Au cours de cette conférence, douze autres présentations ont traité de thèmes aussi variés que l'organisation des marchés, la rentabilité de l'investissement immobilier, les déterminants microéconomiques et macroéconomiques de ce secteur, l'économétrie spatiale et les indices immobiliers. La diversité des nationalités des participants (USA, Royaume-Uni, Australie, Hong-Kong, Autriche, Allemagne et France) ainsi que la qualité des présentations ont placé cette conférence au niveau de la recherche internationale. A titre personnel je tiens à exprimer toute ma gratitude aux membres du CEREG qui ont participé, à un titre ou à un autre, à cette conférence sur un thème encore mal connu en France mais très dynamique et en plein développement. (Arnaud Simon)



## ACTUALITÉS DU CENTRE

### Bienvenue...

Aux Professeurs Hervé Alexandre et Delphine Lautier qui rejoignent l'Université Paris-Dauphine. Hervé Alexandre était auparavant en poste à l'Université de Dijon, Delphine Lautier à l'Université Paris X-Nanterre. Delphine Lautier est responsable du Master 104 Finance, Hervé Alexandre dirigera le CEREG à partir de Janvier 2008.

A Arnaud Simon, ancien doctorant du CEREG qui a soutenu sa thèse en 2006 et a été recruté en tant que Maître de Conférence à l'Université Paris-Dauphine à compter de la rentrée 2007.

Aux nouveaux doctorants Mirza Elahi, Julien Marcilly, Carole Metais, Piyawan Srikhum, Ngoc Oan Trinh, Aymen Smondel, John Theal et Timothée Waxin : bonne chance et bon courage à eux pour ces belles années de thèse qui s'annoncent.

A Stéphanie Deschamps qui a désormais la charge du secrétariat du Master 203 et à Aicha Meliani qui remplace Naïla Louise Rose.

### Divers

François Belot et Timothée Waxin sont les nouveaux représentants des doctorants du CEREG.

### Carnet Rose

Bienvenue au petit Joseph et félicitations à l'heureux papa Hervé Alexandre.

Félicitations à Laure Koenig-Matsoukis, Khaoula Saddour, Salma Kasbi ainsi qu'à Laurent Deville qui se sont mariés cet été.