

**Équipe de rédaction**

Carole Métais  
Piyawan Srikhum

**Responsable  
de publication**

Hervé Alexandre

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

**DANS CE NUMÉRO :**

<i>Édito</i>	<b>1</b>
<i>Soutenances de Thèses</i>	<b>1</b>
<i>Publications</i>	<b>2</b>
<i>Prix &amp; Distinctions</i>	<b>2</b>
<i>Communications</i>	<b>3</b>
<i>Séminaires DRM Finance</i>	<b>3</b>
<i>Événements</i>	<b>4</b>
<i>Divers</i>	<b>4</b>

## EDITO

En cette période pré-estivale je tenais à commencer par exprimer le sentiment mitigé que me procure le départ de Laurent Deville et Antoine Renucci. Je dois avouer que je comprends bien entendu tout à fait leur motivation mais que je ne peux ici que me faire l'écho des membres de DRM finance pour regretter leur départ, qui n'est peut être que temporaire, la période actuelle prouvant qu'à Paris aussi nous avons du soleil.

Je tiens également à accueillir avec joie Hubert de la Bruslerie et Marie-Aude Laguna qui ont pris la décision de nous rejoindre en provenance tous les deux de notre voisine, l'Université Paris 1. J'espère qu'ils apprécieront l'émulation scientifique et la cordialité qui règnent dans notre équipe.

Cette année encore les venues de nombreux collègues en provenance d'institutions prestigieuses du monde entier a témoigné de notre dynamisme et l'année prochaine s'annonce d'ores et déjà tout aussi prometteuse. La « First Paris Spring Corporate Finance Conference » fut également une belle réussite et ne sera sans doute pas la dernière.

Je vous souhaite à tous et à toutes de bonnes vacances.

Hervé Alexandre  
Directeur de DRM finance



## Soutenances de Thèses

**Félicitations à ...**

- **Chiraz Ben Ali** qui a soutenu, le 2 décembre 2008, une thèse intitulée "Impact de la Structure de Propriété sur la Divulgence d'Informations Financières des Sociétés Cotées Françaises" sous la direction du Professeur Jean-François Casta.
- **Julie Salaber** qui a soutenu, le 9 décembre 2008, une thèse intitulée "L'Éthique dans la Gestion de Portefeuille : Comportement des Investisseurs et Rentabilité de l'Investissement Politiquement Incorrect" sous la direction du Professeur Jacques Hamon.
- **Stylianios Kourouvakalis** qui a soutenu, le 15 décembre 2008, une thèse intitulée "Optimisation des Actifs Physiques dans l'Industrie Énergétique. Applications à la Gestion du Bilan d'une Compagnie Énergétique" sous la direction du Professeur Hélyette Géman.
- **Sélima Ben Mansour** qui a soutenu, le 27 avril 2009, une thèse intitulée "Hétérogénéité des Croyances et Équilibre des Marchés Financiers" sous la direction du Professeur Elyès Jouini.
- **Que Giang Tran Thi** qui a soutenu, le 05 juin 2009, une thèse intitulée "La Gouvernance des Entreprises dans les Pays en Transition" sous la direction du professeur Yves Simon.

# LA RECHERCHE A DRM FINANCE



## Publications

### Ouvrages

- **Batsch L. et D. Bonsergent**, “*Les 100 Mots de la Comptabilité*”, Que Sais-Je ?, PUF, 1<sup>ère</sup> édition, janvier 2009.
- **Hamon J., et B. Jacquillat**, “*La Bourse*”, Que Sais-je ?, PUF, 5<sup>ème</sup> Ed., mars 2009.
- **Lautier D., et Y. Simon**, “*Les 100 Mots des Marchés Dérivés*”, Que Sais-je ?, PUF, 1<sup>ère</sup> édition, janvier 2009.
- **Teiletche J.**, “*Les Hedge Funds*”, La Découverte, avril 2009.

### Chapitres de Livres Collectifs

- **Casta J-F.**, “Incertitude et Comptabilité”, in Colasse B. (Ed.), “*Encyclopédie de la Comptabilité, du Contrôle de Gestion et de l'Audit*”, Economica, 2<sup>ème</sup> édition, 931-941, mars 2009.
- **Casta J-F.**, “Théorie Positive de la Comptabilité”, in Colasse B. (Ed.), “*Encyclopédie de la Comptabilité, du Contrôle de Gestion et de l'Audit*”, Economica, 2<sup>ème</sup> édition, 1393-1402, mars 2009.
- **Casta J-F., et O. Ramond**, “Politique Comptable des Entreprises”, in Colasse B. (Ed.), “*Encyclopédie de la Comptabilité, du Contrôle de Gestion et de l'Audit*”, Economica, 2<sup>ème</sup> édition, 1151-1165, mars 2009.

### Articles

- **Alexandre H., et K. Bouaiss**, 2009, “The Complementarity of Regulatory and Internal Governance Mechanisms in Banks”, *Bankers, Markets & Investors*, 98, 6-15.
- **Nawazish M.**, 2008, “Size and Value Premium in Karachi Stock Exchange”, *The Lahore Journal of Economics*, 13, 2, 1-26.

### Revue Professionnelles

- **Aboura S. et A. Renucci**, “Les Dirigeants des Grandes Entreprises sont-ils Trop Payés ?”, *Option Finance*, n° 988, 7 juillet 2008.
- **Casta J.F. et O. Ramond**, “La Régulation Financière : entre Nouvelles Règles et Redécouverte des Principes Ori-

naux ?” in “Régulations Financières : Enjeux Techniques et Politiques”, *Revue Economie et comptabilité*, n° 241, avril 2009.

- **Deville L.**, “Une Analyse Sociologique du Marché des Dérivés de Crédit ?”, *Option Finance*, n° 1001, 27 octobre 2008.
- **Ginglinger E.**, “Une Action = une Voix, faut-il Tendre vers une Démocratie Actionnariale ?”, *Option Finance*, n° 994, 8 septembre 2008.
- **Teiletche J.**, “L'Interdiction des Ventes à Découvert est-elle Efficace ?”, *Option Finance*, n° 1007, 8 décembre 2008.
- **Teiletche J.**, “Les Formes Alternatives de la Gestion Passive”, *Option Finance*, n° 1020, 16 mars 2009.
- **Teiletche J., Roncalli T. et S. Maillard**, “Les Equally Weighted Risk Contributions”, *Le Financial Times*, 5 janvier 2009.

### Cahiers de Recherche

- **Aboura S. et W. Niklas**, “Extreme Asymmetric Volatility, Leverage, Feedback and Asset Prices”, *Cahier de Recherche*, n° 2009-1.
- **Casta J.F. et O. Ramond**, “Value Relevance of Comprehensive Income and its Components: Evidence from Major European Capital Market”, *Cahier de Recherche*, n° 2009-2.
- **Casta J.F. et O. Ramond**, “Customer Satisfaction and Financial Analysts Earnings Forecast Errors”, *Cahier de Recherche*, n° 2009-3.
- **De Benoist A. et H. Alexandre**, “Oil Prices and Sovereign Bonds Risk Premium”, *Cahier de Recherche*, n° 2009-7.
- **Jouini E. et C. Napp**, “Behavioral Properties of the Representative Agent”, *Cahier de Recherche*, n° 2009-6.
- **Maillard S., Roncalli T. et J. Teiletche**, “On the Properties of Equally-Weighted Risk Contributions Portfolios”, *Cahier de Recherche*, n° 2009-4.
- **Napp C. et E. Jouini**, “Unbiased Disagreement and the Efficient Market Hypothesis”, *Cahier de Recherche*, n° 2009-5.



## Prix et Distinctions

- **Clotilde Napp et Elyès Jouini**, Prix Europlace 2008 du meilleur papier en finance publié en 2007 pour “*Consensus Consumer and Intertemporal Asset Pricing under Heterogeneous Beliefs*”.
- **Diego Nocetti, Clotilde Napp et Elyès Jouini**, Prix FIR 2009 de la Recherche Européenne Finance et Développement Durable, catégorie Meilleur Article, pour “*Properties of the Social Discount Rate in a Benthamite Framework with Heterogeneous Degrees of Impatience*”.
- **Gilles Chemla**, Prix Académique Finance Syntec Conseil en Management.
- **Sarah Draus**, Doctoral Student Award au Midwest Finance Association Annual Meeting pour “*The Certification Role of Listings*” (Chicago, mars 2009).

# LA RECHERCHE A DRM FINANCE



## Communications

- **Belot F.**, “*Shareholder Agreements and Firm Value: Evidence from French Listed Firms*”, Paris Finance International Meeting (AFFI), Paris, France, décembre 2008.
- **Casta J.F. et O. Ramond**, participation au lancement du groupe de travail “Réseau de Recherche Comptable en France”, Conseil National de la Comptabilité, avril 2009.
- **Chemla G.**, “*Forward Hedging and Vertical Integration in Electricity Markets*”, Cass Business School, Londres, Angleterre.
- **Chemla G.**, “*Taxes and Corporate Dynamics: The Product Market Effect*”, Journées de la Chaire Finance et Développement Durable. Stockholm School of Economics, Stockholm, Suède. Conférence Contracts, Firms, and Corporate Finance, Université Paris-Dauphine, Paris, France.
- **Deville L., Gresse C. et B. de Séverac**, “*Revisiting the Impact of the Introduction of an ETF on the Spot-Futures Pricing Relationship of the Underlying Index*”, Séminaire RSAEM, Solvay Brussels School of Economics and Management, Bruxelles, Belgique, février 2009.
- **Deville L.**, “*Introduction des ETF et Qualité des Marchés de Produits Indiciels*”, Conseil Scientifique de l'Autorité des Marchés Financiers, Paris, France, avril 2009.
- **Draus S.**, “*The Certification Role of Listings*”, Midwest Finance Association Annual Meeting, Chicago, Etats-Unis, mars 2009.
- **Ginglinger E., Megginson W., et T. Waxin**, “*Employee Ownership, Board Representation, and Corporate Financial Policies*”, 21<sup>st</sup> Australasian Finance and Banking Conference, Sydney, Australie, décembre 2008.
- **Gresse C., et J.-F. Gajewski**, “*IPO Underpricing, Post-Listing Liquidity, and Information Asymmetry in the Secondary Market*”, 21<sup>st</sup> Australasian Finance and Banking Conference, Sydney, Australie, décembre 2008.
- **Gresse C., de Winne R. et I. Platten**, “*How Does the Introduction of an ETF Market with Liquidity Providers Impact the Liquidity of the Underlying Stocks?*”, 21<sup>st</sup> Australasian Finance and Banking Conference, Sydney, Australie, décembre 2008.
- **Jouini E. et C. Napp**, “*Discounting and Divergence of Opinion*”, American Economic Association, San Francisco, Etats-Unis, janvier 2009.
- **Lautier D.**, “*Price Relationships in Commodity Markets: The Role of The Convenience Yield*”, Séminaire de la Chaire Finance et Développement Durable, Approches Quantitatives, Université Paris-Dauphine, Paris, France, avril 2009.
- **Lautier D., Armstrong M., Galli A., et A Ndiaye**, “*A Reality Check of Hedging Practices in The mining industry*”, Project Evaluation Conference, AusIMM, Melbourne, Australie, avril 2009.
- **Ngobo P.-V., Casta J.F., et O. Ramond**, “*Does Customer Satisfaction Lead to Accurate Earnings Forecasts?*”, in “Wall Street Meets Marketing Strategy”, Congress by The Marketing Science Institute, Atlanta, Etats-Unis, janvier 2009.
- **Ramond O.**, membre du groupe de travail du Conseil National de la Comptabilité GTA6 “Présentation des Etats Financiers en IFRS”; rapporteur du GTA62 ‘Aspects Financier’, septembre 2008 - mars 2009.
- **Simon A.**, “*A Price Map for Paris*”, Real Estate Workshop, Université de Maastricht, Pays-Bas, novembre 2008.
- **Teiletche J.**, “*Dynamics of Hedge Funds Ratings*”, 1<sup>st</sup> Workshop on Hedge Fund Econometrics, Paris, France, janvier 2009.



## Séminaires de DRM Finance

De décembre à juin 2009, nous avons accueilli dans le cadre des séminaires du jeudi :

- **Jean-Etienne de Bettignies**, INSEAD, “Competition and the Entrepreneur's Choice between Bank Financing and Venture Capital”.
- **Catherine Casamatta**, Université de Toulouse 1, “Fund Managers' Contracts and Short-Termism”.
- **Jacques Olivier**, HEC, “Time-Varying Incentives in the Mutual Funds Industry”.
- **Jérôme Pouyet**, Ecole Polytechnique, “Anticompetitive Vertical Mergers Waves”.
- **Michelle Lowry**, Pennsylvania State University, “When do Firms Listen to their Analysts: Evidence from Mergers and Acquisitions”.
- **Terrence Hendershott**, Berkeley, “Informed Trading and Portfolio Returns” (co-écrit avec Bouletov A. et D. Livdan).
- **Marie E. Sushka et Myron Slovin**, Arizona State University et HEC, “The Role of Private Equity in Corporate Asset Sales: Theory and Evidence” (co-écrit avec Hege U. et S. Lovo).
- **Sanjiv R. Das**, Santa Clara University, “Modeling Recovery Rates”.
- **Luc Renneboog**, Tilburg University, “Buying Beauty: On Prices and Returns in the Art Market”.

# ÉVÉNEMENTS ORGANISÉS PAR DRM FINANCE

## Paris Spring Corporate Finance Conference

La "Paris Spring Corporate Finance Conference", organisée par HEC Paris et l'Université Paris Dauphine s'est déroulée dans les locaux de la Fédération Bancaire Française les 28 et 29 mai 2009. Cette première grande conférence parisienne a été organisée par Edith Ginglinger, Ulrich Hege, Bill Megginson, François Derrien et Antoine Renucci. La conférence s'est achevée par une table ronde avec Andrei Shleifer, Erik Berglöf (Chief Economist, European Bank for Reconstruction and Development), Thierry Francq (Secrétaire Général, Autorité des Marchés Financiers), Hubert Reynier (Vice-Director, Caisse des Dépôts et Consignations) et Dario Scannapieco (Vice Président, European Investment Bank) sur le thème "The Financial Crisis and Corporate Finance".

## Dauphine Corporate Finance Workshop

Sous l'impulsion de Gilles Chemla, le "Paris-Dauphine Corporate Finance Workshop" s'est tenu le 2 avril 2009. Christopher Hennessy (London Business School), Salma Kasbi (DRM Finance) et Jeff Pontiff (Boston College) y ont présenté leurs plus récents travaux qui ont été discutés par Antoine Renucci (DRM Finance), Michelle Lowry (Pennsylvania State University) et Sarah Draus (DRM Finance).

## PhD Brownbag Seminar in Finance

Le Brownbag Seminar in Finance est un séminaire informel et interactif réservé aux doctorants. Ce séminaire est ouvert à tous les doctorants en finance de Dauphine et d'autres universités ou écoles en région parisienne. Plusieurs doctorants ont ainsi eu l'occasion de présenter leurs travaux entre janvier et juin 2009 :

**Mirza Elahi**, "Size and Value Premium in European Banking Stocks".

**Anais Hamelin**, "Patrimony Confusion: an Explanation to Entrepreneurial Growth Attitude".

**Laurence Porteu de la Morandière**, "Performance Measure of Financial Analysts, Winners of Ranking Surveys".

**Timothée Waxin**, "Why do Family Firms Over-Perform the Market? Evidence from Labor Relations in French Listed Companies".

Pour plus d'informations, si vous voulez présenter vos recher-

ches ou vous inscrire sur la liste de diffusion, veuillez contacter Sarah Draus ([sarah.draus@dauphine.fr](mailto:sarah.draus@dauphine.fr)).

## Contracts, Firms and Corporate Finance

Le 11 mai 2009 s'est tenue à l'Université Paris-Dauphine, dans le cadre de la chaire Finance d'Entreprise, une conférence en l'honneur de Oliver Hart sur le thème "Contracts, Firms and Corporate Finance". Patrick Schmitz (University of Köln), Maija Halonen (University of Bristol), Roger Guesnerie (College de France), Florian Englmaier, (University of Munich), Stephane Saussier (Université Paris 1) et Oliver Hart (Harvard University) y ont présenté leurs recherches.

## Séminaire Doctoral

Deux séminaires doctoraux ont eu lieu entre janvier et juin 2009, ils ont été encadrés par Hervé Alexandre, Edith Ginglinger, Jacques Hamon et Jean-François Casta. Plusieurs doctorants ont ainsi eu l'occasion de présenter l'état d'avancement de leurs travaux aux chercheurs du laboratoire.

**Hamza Bahaji**, "Contribution à l'Etude des Déterminants du Comportement d'Exercice des Porteurs de Stock-Options".

**Sarah Draus**, "Liquidity Effects of Listing Requirements".

**Fazli Subhan**, "Factors Affecting Analysts Earnings Forecasts".

**Laure Jehlen**, "Modelling of the Financial Flows: the Detection of the Structural Changes for Market and Economic Regulation".

**Peter Pontuch**, "On the Relevance of Earnings Exclusions".

**Julie Salaber**, "The Consumption-based Model and Addictive Consumption in International Stock Returns".

## Mini Cours

**Christopher Hennessy** (Berkeley, Haas Business School) a donné, les 31 mars et 3 avril 2009, un mini-cours portant sur les modèles de "Dynamic Corporate Finance" (Real Options et Dynamic Capital Structure) à destination des doctorants de DRM Finance.

**Edwin Deutsch** (University of Technology, Vienne) a donné un mini-cours sur le thème "Microéconomie de l'Immobilier" le lundi 18 mai 2009.



## Divers

- **Jean-François Casta** organisera une table ronde sur le thème de "L'Afrique et la Sortie de Crise" (Club Dauphine Afrique, Université Paris-Dauphine), le 25 juin 2009.
- Séminaire de DRM Finance : **Thierry Foucault** (HEC) interviendra le 24 Septembre 2009, à 13 heures (A709).

## Félicitations à ...

- **Antoine Renucci** reçu au concours d'Agrégation de Sciences de Gestion.