



❖
ACTUALITES AFFI

**La prochaine conférence de l'AFFI se déroulera
le 16 Décembre 2010 à Paris.**

Date Limite de soumission : 26 Mai 2010

❖

SOMMAIRE

Le mot du Président	P. 1
Vie de l'association	P. 2
La Revue <i>Finance</i>	P. 2
Prix de thèses AFFI	P. 2
Conférence AFFI : Appel à soumission	P. 3
Conférences et Workshops	P. 4
Appels à Projets	P. 4
Prix	P. 5
Offres d'emplois	P. 5
Offres de financement de thèse	P. 6
Offres de bourse post-doctorale	P. 6

LE MOT DU PRESIDENT

Cher(e)s Collègues et ami(e)s,

Le colloque de décembre 2009 de l'AFFI (Paris La Défense) a été un succès, tant au niveau de la qualité des papiers présentés, que du nombre de participants. En effet, plus de 290 papiers ont été reçus, et finalement environ 50 articles ont été sélectionnés pour donner lieu à présentation. Il faut à nouveau remercier Patrice Fontaine pour ses talents d'organisateur, le colloque ayant pris place dans un nouveau lieu. Bien sûr, L'activité de l'association outre les colloques d'hiver et de printemps, comprend aussi les délibérations et les remises de prix de thèses.

Concernant le prix de thèse Nyse-Euronext-AFFI, douze thèses de finance de marché soutenues en 2009 ont été reçues à la date du 15 janvier 2010 par les membres du jury. Ce dernier était composé de Laurent Fournier (Nyse-Euronext), Pascal François (HEC Montréal), Jean-François Gajewski (Université de

Savoie), Jacques Hamon, président, (Université de Paris Dauphine), et Jean-Luc Prigent (Université de Cergy). Le jury a tenu à souligner le très haut niveau de qualité de l'ensemble des travaux soumis. Après avoir établi une « short list », le jury a décidé de proposer pour le prix, la thèse de monsieur Laurent Frésard intitulée : « Three essays on corporate cash holdings », soutenue à l'Université de Neuchâtel sous la direction de Michel Dubois.

Pour ce qui est du prix AFFI-FNEGE dédié à la finance d'entreprise, cinq dossiers concernant des thèses soutenues en 2009 étaient en compétition. Le jury était composé de Pierre Chollet (Université de Paris Est-Créteil), d'Ulrich Hege (HEC Paris), de Patrick Sentis (Université de Montpellier 1), et de Patrick Navatte, président, (Université de Rennes 1). Trois dossiers sont restés en lice lors de la seconde étape. Le jury a finalement décidé de proposer pour le prix AFFI-FNEGE 2009, la thèse de monsieur Matthieu Bouvard intitulée : « Three essays in Corporate Finance ». soutenue à l'Université de Toulouse 1 sous la direction de Bruno Biais.

L'AFFI adresse ses sincères félicitations aux lauréats des deux prix, et remercie les membres du jury du temps qu'ils ont bien voulu y consacrer.

Au-delà de ces activités traditionnelles, l'AFFI devra apporter sa contribution à plusieurs autres activités pilotées par la FNEGE. Il s'agit notamment de la préparation des états généraux du Management qui auront lieu à Paris, au Sénat en octobre 2010. Un peu plus près de nous se prépare également le congrès mondial de l'ISFAM (International Federation of Scholarly Associations of Management) sur le thème suivant « Justice and Sustainability in the Global Economy ». Ce congrès prendra place à Paris au CNAM en juillet 2010.

Par ailleurs, comme vous le savez, désormais le CA de l'AFFI élit chaque année un nouveau président, et une nouvelle équipe. Celle-ci comprend deux vice-présidents, un secrétaire général, et un trésorier. En juin, le Conseil d'administration de l'AFFI réuni à la FNEGE, confiera la responsabilité de président, à Patrick Sentis qui sera en charge d'organiser le colloque de l'AFFI de mai 2011 à Montpellier. Mais dans l'intervalle, Il me reste à vous assurer du plaisir que Franck Moraux et moi-même auront à vous accueillir à St Malo les 10-11-12 mai 2010 pour notre prochain congrès de printemps.

Bien Cordialement.

Patrick Navatte
Université de Rennes 1

VIE DE L’AFFI

L’Institut de Recherche en Gestion et Economie (IREGE) de l’Université de Savoie vient de rejoindre l’AFFI. Bienvenue à notre nouvel adhérent institutionnel.

REVUE FINANCE

COMITE EDITORIAL POUR L’ANNEE 2010

François DERRIEN (HEC Paris)
Franck MORAUX (Université de Rennes 1)

SOMMAIRE DU VOLUME 30 NUMÉRO 1, 2009

Ulrich HEGE, Frédéric PALOMINO, Armin SCHWIENBACHER: “Venture Capital Performance: The Disparity Between Europe and the United States”, *Finance*, 30 (1), 7-50.

S. BOOLELL-GUNESH; M., BROIHANNE; M. MERLI. “Disposition effect, investor sophistication and taxes: Some French Specificities”, *Finance*, 30 (1), 51-78.

Bruno FABRE, Alain FRANÇOIS-HEUDE: “Optimism and overconfidence investors' biases: a methodological note”, *Finance*, 30 (1), 79-119.

Timothy FISHER, Jocelyn MARTEL”An Empirical Analysis of the Firm's Reorganization Decision”, *Finance*, 30 (1), 121-149.

René GARCIA: “Multifractal Volatility: Theory, Forecasting and Pricing, by Laurent CALVET and Adlai FISHER”, *Finance*, 30 (1), 151-157.

SOMMAIRE DU VOLUME 30 NUMÉRO 2, 2009

Nicolas AUBERT, Bernard GRAND, André LAPIED et Patrick ROUSSEAU: “Is employee ownership so senseless?”, *Finance*, 30(2), 5-30.

Nihat AKTAS, Eric DE BODT et Jean-Gabriel COUSIN: “Idiosyncratic Volatility Change and Event Study Tests”, *Finance*, 30(2), 31-62.

Lamya KERMICHE: “Dynamics of Implied Distributions: Evidence from the CAC 40 Options Market”, *Finance*, 30(2), 63-103.

REGLE DE SOUMISSION (RAPPEL)

Suite à la décision du CA de l’AFFI en juin 2007, toutes les soumissions à la revue *Finance* devront être faites en anglais à partir du 1er janvier 2008.

PRIX DE THESE AFFI

Prix de thèse AFFI-EURONEXT
Soutenue en 2009

Le prix AFFI-EURONEXT récompense une thèse de doctorat en finance de marché.

Douze dossiers concernant des thèses soutenues en 2009 ont été reçus à la date du 15 janvier 2010 par les membres du jury composé de Laurent Fournier (NYSE-EURONEXT), Pascal François (HEC Montréal), Jean-François Gajewski (Université de Savoie), Jacques Hamon (Université de Paris Dauphine), Jean-Luc Prigent (Université de Cergy). Le jury souligne le très haut niveau de qualité de l’ensemble des travaux soumis.

Au terme d’une première étape, quatre dossiers ont été retenus. Ils concernent les chercheurs suivants (entre parenthèses l’Université où la thèse a été soutenue) : S. Draus (Université Paris-Dauphine), L. Frésard (Université de Neuchâtel), S. Kasbi (Université Paris-Dauphine), F. Mkaouar (Université de Cergy). Une version électronique des thèses a été communiquée aux différents membres du jury.

Après une période de quatre semaines d’étude des documents transmis, le jury a décidé de proposer pour le prix AFFI-NYSE-EURONEXT 2009, la thèse de monsieur

Laurent Frésard

Intitulée *Three essays on corporate cash holdings*, soutenue à l’Université de Neuchâtel sous la direction de Michel Dubois. La recherche de Laurent Frésard fait bouger les frontières sur un thème sur lequel tout semblait avoir été dit. Notamment en démontrant la dimension stratégique de la gestion de trésorerie et les liens entre la gestion de trésorerie et la décision de pluri-cotation. Le jury lui adresse toutes ses félicitations, et lui décerne le prix de quinze cents euros.

Monsieur Christian Jimenez, Vice Président professionnel de l’AFFI, lui attribue de plus, au titre de la section française de l’Association Internationale des Professionnels de la Gestion des Risques (Professional Risk Managers International Association), PRMIA qu’il représente, quinze cents euros supplémentaires.

Le jury souhaite par ailleurs distinguer la thèse de Sarah Draus intitulée « Organisation et réglementation des bourses : la gestion de l’admission et de la négociation des valeurs, et son impact sur la gestion financière des entreprises ». Le jury décerne à Sarah Draus une mention spéciale pour son travail novateur quant aux conséquences de la concurrence entre plateformes de cotations et aux décisions d’introduction en bourse des

entreprises dans un environnement de marchés en compétition.

L’AFFI adresse ses félicitations au lauréat et remercie les membres du jury.

Prix de thèse AFFI-FNEGE
Soutenue en 2009

Le Prix de thèse AFFI-FNEGE récompense une thèse de doctorat en finance d’entreprise.

Cette année le jury était composé de Pierre Chollet (Université de Paris Est-Créteil), d’Ulrich Hege (HEC Paris), de Patrick Sentis (Université de Montpellier 1), et de Patrick Navatte, président, (Université de Rennes 1).

Cinq dossiers concernant des thèses soutenues en 2009 ont été reçus à la date du 15 janvier 2010 par les membres du jury. Tous les travaux soumis, même s’ils ont été peu nombreux, ont été considérés par les membres du jury comme d’excellente facture, et d’un haut niveau scientifique.

Trois dossiers sont restés en lice lors de la seconde étape. Ils concernent les chercheurs(euses) suivantes: Matthieu Bouvard (Université de Toulouse 1), Sarah Draus (Université de Paris-Dauphine), et Salma Kasbi (Université de Paris-Dauphine). Les thèses concernées, ont été communiquées par voie électronique aux différents membres du jury. Vu la grande qualité des dossiers, les thèmes abordés par ces travaux sont succinctement évoqués ci-après:

- La Thèse de Sarah Draus met l’accent sur l’évolution considérable intervenue ces dernières années sur les marchés financiers. La concurrence s’est intensifiée, ce qui a conduit à une dissociation des fonctions boursières, entre l’admission à la cote, et la fonction d’organisation des échanges de titres. Des plateformes de négociation sont nées à coté des bourses qui sont maintenant gérées par des entreprises de marché ayant leur propre objectif de maximisation de la valeur, et leur propre structure de contrôle.

- La thèse de Salma Kasbi a trait à la structure financière des entreprises (impact du Market timing et de l’implication des banques dans la gouvernance des entreprises). Elle aborde également l’étude de la relation censée exister entre la concentration de l’actionariat et la vitesse d’ajustement de la structure financière de l’entreprise (la concentration du capital est utilisée comme mesure des coûts d’ajustements).

Ces deux travaux ont été unanimement appréciés par le jury, après une période de quatre semaines d’étude. Il a cependant fallu faire un choix.

Le jury a finalement décidé de proposer pour le prix AFFI-FNEGE 2009, la thèse de

Matthieu Bouvard

intitulée : « Trois essais en Finance d’entreprise ». Notons que le premier essai a pour thème, l’investissement intellectuel de l’entrepreneur dans son projet en situation de sélection adverse sur le marché du crédit «Entrepreneurial Learning and Adverse Selection », que le deuxième porte sur le facteur temps qui est utilisé comme un signal dans un modèle d’investissement séquentiel « Real Option Financing under Asymmetric Information », et qu’enfin le troisième a trait aux sociétés de notation, et aux effets de leurs réputations initiales sur leurs comportements ultérieurs « Humouring Both Parties : A model of Two-Sided Reputation ».

Ces trois contributions constituent des apports importants et originaux. Le jury au grand complet adresse à Matthieu Bouvard toutes ses félicitations, et lui décerne le prix de quinze cents euros.

L’AFFI adresse ses félicitations au lauréat et remercie les membres du jury.

CONFERENCE AFFI APPEL A SOUMISSION

8-TH PARIS FINANCE INTERNATIONAL MEETING
PARIS DECEMBER 2010

The traditional annual Paris finance international meeting is organized by **AFFI** (French Finance Association) and **EUROFIDAI** (European Financial Data Institute), and jointly sponsored by CDC Institute for Economic Research, CNRS, Fondation Banque de France pour la Recherche en Economie Monétaire, Financière et Bancaire and Ministère de l’Enseignement Supérieur et de la Recherche.

All researchers in finance are invited to present in English their latest research in all areas of finance and insurance.

PAPERS SUBMISSION

There is no charge to submit to the conference. Only electronic submissions will be considered through http://www.eurofidai.org/submission_form_paris_meeting_december_2010.html.

For that, prepare 2 files in pdf format:

- ✓ an anonymous version of the paper (the complete paper without the name(s) of the author(s))
- ✓ a complete version of the paper including the following information : title, name(s) of the author(s), abstract, keywords, email adress for each author, complete adress(es)

The abstract you will fill in the submission form is limited to 150 words.

To complete your submission you will have to classify your paper according to a list of keywords: the choice of the keywords is important as it will define the session chairman judging your paper.

If you encounter some difficulties to get through the submission process, please contact the organizing committee: december2010@eurofidai.org. Be aware that **only on line submissions will be accepted, submissions sent to this email address will not be accepted.**

SUBMISSION DEADLINE

Papers must be submitted electronically by **May, the 26th of 2010**. Authors will be notified by **September, the 10th of 2010**. Accepted papers will be posted on the Financial Economic Network and the websites of Eurofidai and the French Finance Association.

CONFERENCE LOCATION

International Paris Finance Meeting will take place in Paris downtown. Information about the meeting's location, access and accommodation will be available soon.

PROGRAM CHAIRS

Patrice Fontaine (EUROFIDAI, Univ. de Grenoble 2).

CONFERENCES & WORKSHOPS

3RD WORKSHOP ON FINANCIAL MARKET QUALITY PARIS, MAY 25TH 2010

Université Paris-Dauphine (DRM-Finance) and NYSE-Euronext organize a one-day workshop on financial market quality in Paris on May 25, 2010.

WORKSHOP PROGRAM

The program of the workshop is available at <http://www.dauphine.fr/cereg/page.php?id=38>.

REGISTRATION PROCEDURE

Registration to the workshop was opened until May 3, 2010 and you may contact Christine Vicens (Christine.vicens@dauphine.fr). The number of seats at the workshop is however limited and registrations will be accepted on a first-come first-served basis.

2ND PARIS SPRING CORPORATE FINANCE CONFERENCE MAY 27, 28 TH 2010

The Second Paris Spring Corporate Finance Conference, organized by HEC Paris and Université Paris-Dauphine, will be held at the headquarters of the FBF, the French Banking Association (Fédération Bancaire Française), in central Paris next May 27/28, 2010.

As a part of the FBF Chair in Corporate Finance, it is organized by Edith Ginglinger, Ulrich Hege, Bill Megginson, François Derrien and Antoine Renucci. Jean Tirole (Toulouse School of Economics) will be the keynote speaker.

The program has been selected by our program committee from more than 300 submitted papers. **It is now online on:**

<http://www.fbfcorporatefinance.fr/conference2010/>

ETATS GENERAUX DU MANAGEMENT PARIS, MAISON DE LA CHIMIE, OCTOBRE 22TH 2010

Les états généraux du Management s'inscrivent dans les missions de la FNEGE, réaffirmés en octobre dernier : constituer un lieu privilégié de réflexion et d'expression sur l'enseignement supérieur et la recherche en gestion et favoriser leur promotion tant nationale qu'internationale. La première édition des EGM a eu lieu au Sénat le 17 octobre 2008 et fut très réussie, à en juger par le nombre de participants, le nombre d'interventions, et la satisfaction de la plupart.

La sélection des communications reçues a eu lieu le 27 janvier. 47 communications ont été sélectionnées. Plus de renseignement sur <http://www.fnege.net>.

APPELS A PROJETS

INSTITUT EUROPLACE DE FINANCE

Fondation reconnue d'utilité publique depuis 2005, l'**Institut Europlace de Finance** (EIF) a pour ambition de mettre en œuvre et accélérer les synergies, existantes ou potentielles, au plan français et européen, entre la recherche/formation en matière d'économie et de finance, et les professionnels de la Place financière (intermédiaires financiers, investisseurs et gérants, émetteurs, entreprises de marchés). Les fondateurs de l'EIF se sont engagés à se donner, dans la durée, les moyens d'une telle action.

Grâce au soutien de ses membres fondateurs, l'EIF dispose, dans la durée, de moyens pour son action. Dans ce cadre, l'EIF lance son appel à projets de recherche annuel sur de nouveaux thèmes visant à tirer les leçons de la crise et orienter les développements de l'industrie financière vers de nouveaux axes considérés comme les plus porteurs pour l'après-crise. Cet appel d'offre s'adresse à l'ensemble de la communauté académique concernée par les problématiques financières sans aucune restriction en termes de discipline académiques.

L'EIF se propose de financer 10 projets de recherche, à hauteur de 10 000€chacun.

Le jury 2010, composé des académiques et des professionnels membres de la fondation, a souhaité que les projets financés portent sur les thématiques suivantes :

- Economie industrielle des acteurs financiers.
- Quantification des risques.
- Macroéconomie financière.
- Relation entre univers académique et industrie financière.

Les projets impliquant plusieurs équipes et notamment ceux présentant une réelle dimension européenne, seront étudiés avec un intérêt tout particulier.

DATE LIMITE DE SOUMISSION

La date limite de soumission des dossiers de candidature à cet appel d'offres est fixée au **15 juin 2010**. Pour soumettre un projet de recherche, allez sur le lien : <http://www.europlace-finance.com/cgi-bin/viewlink?k=260246206&tr=194448062>.

Pour plus d'informations : call2010@europlace-finance.com.

PRIX

Constantin Mellios (Université de Paris 1) a reçu à la conférence 2010 de Eastern Finance Association à Miami "The Outstanding Paper in Derivatives" award pour son article intitulé "The traditional hedging model revisited with a non observable convenience yield" (en collaboration avec Pierre Six).

OFFRES D'EMPLOIS

UNIVERSITÀ DELLA SVIZZERA ITALIANA FACULTY OF ECONOMICS

The Faculty of Economics in Lugano is seeking to fill a vacant teaching position in Fixed Income within the Master in Finance. For more details: <http://www.usi.ch/en/highlights/concorsi.htm>.

EDHEC

Le Groupe EDHEC recrute, pour son campus de Lille, un assistant d'enseignement en Economie (H/F). Profil : Mathématiques appliquées / Statistiques / Econométrie. (Poste à pourvoir en Contrat à Durée Déterminée reconductible)

Le Groupe EDHEC recherche un doctorant souhaitant intégrer un corps professoral de qualité et contribuer à la réalisation de cours de haut niveau.

Les candidatures sont à envoyer à Stéphane GREGOIR : Stephane.Gregoir@edhec.edu.

Pour en savoir plus sur le Groupe EDHEC : <http://www.edhec.com>.

UNIVERSITE DE LILLE 1

L'Université de Lille 1 recrute deux postes de professeur, ouverts à la mutation ainsi qu'un poste de maître de conférences, en comptabilité-contrôle.

Pour plus d'information : <http://www.univ-lille1.fr>.

BEM BORDEAUX MANAGEMENT SCHOOL

BEM (France) has been supplying quality education to business students since 1874. It has more than 12 programs and encompasses undergraduate, graduate and postgraduate studies, executive education, research, publications and transfer of technology. It is recognised as one of the top Business Schools in Europe and is accredited AACSB, EQUIS and AMBA.

Bordeaux Management School offers two financial and one accounting positions starting september 2010.

Please contact Virgine Gaillot for further information: Virginie.Gaillot@bem.edu.

ROUEN BUSINESS SCHOOL

The Rouen Business School invites applications for **two tenure-track positions in Finance** to be filled at the Assistant, Associate or Full Professor level. These positions are open to applicants specialized in Corporate Finance.

These positions will begin by the end of August 2010. Additional positions will be opened next year. Applicants expecting to complete their Ph.D. before September 2011 are encouraged to contact us.

Applicants interested in **visiting positions** are also encouraged to apply. Visiting positions, with a six-month or one-year duration, will begin in September 2010 and January 2011

Further information is available at: www.rouenbs.fr.

UNIVERSITE PARIS-EST

L'Université de Paris-Est recrute 3 postes de Maîtres de Conférences en Finance, Finance-comptabilité et finance -comptabilité- contrôle.

Pour plus de détails : <http://www.u-pec.fr>.

OFFRE DE FINANCEMENT DE THESE

UNIVERSITE PARIS-EST

L'Université de Paris-Est dispose d'un ou deux financements de thèses en Finance dans le cadre des contrats doctoraux proposés au niveau de l'Ecole doctorale (OMI).

L'attribution des contrats se fait en fonction de la qualité des projets de thèse et de celle des candidats.

CREST

Le CREST (Centre de Recherche en Economie et Statistique) attribue chaque année des allocations de recherche. Les allocations de recherche spécifiques du CREST, d'un montant mensuel net de 1 326 € financent la préparation d'une thèse (normalement d'une durée de 3 ans), ou la fin d'une thèse déjà très avancée (durée d'un an).

Les candidats intéressés doivent soumettre une demande d'allocation de recherche **avant le 17 Mai 2010**, au **CREST**. Contact: traore@ensae.fr.

OFFRE DE BOURSE POSTDOCTORALE

THE DECISION SCIENCE GIS

The Decision Science Project is a joint venture between ENSAE-CREST, HEC, Ecole Polytechnique, and CNRS, which aims at enhancing collaborations between these institutions.

The Decision Science Project invites applications for a one-year Post-Doctoral Research Position at one of the laboratories of CREST located in Paris.

The Decision Science Project focuses on one of the following topics: economics, finance, insurance, accounting, marketing, econometrics, statistics, sociology, or game theory. Candidates are strongly recommended to get in touch with the laboratory they wish to join before applying.

Admission deadline is **before June 04, 2010**.

For further information, you may contact Fanda Traore, fanda.traore@ensae.fr

ADHESION AFFI 2010

ADHESION INDIVIDUELLE

Adhésion + accès site WEB + annuaire + tarif avantageux pour les conférences + lettre d'information.

Étudiant	15 €
Universitaire	38 €
Professionnel	61 €

ADHESION INSTITUTIONNELLE

Institution d'enseignement

Moins de 10 personnes	400 €
De 11 à 30 personnes	500 €
Au-delà	600 €

Entreprise et autres


Moins de 10 personnes	600 €
De 11 à 30 personnes	700 €
Au-delà	900 €

Télécharger le bulletin d'inscription sur le site internet de l'AFFI : www.affi.asso.fr

La Cellule « Communication » de l'Association Française de Finance

Directeur : Franck MORAUX (Université de Rennes 1)  franck.moraux@univ-rennes1.fr

Site Internet : Maxime DEBON (Université de Rennes 1)  maxime.debon@univ-rennes1.fr

Lettre de l'AFFI : Grégoire LEBLON  gregoire.leblon@univ-rennes1.fr

Responsable de la Publication

Le Bureau de l'Association Française de Finance

Président : **Patrick NAVATTE** (Université de Rennes 1)

Vice-Présidents : **Patrick SENTIS** (Université de Montpellier 1)

et **Laurent CLERC** (Banque de France)

Trésorier : **Patrice FONTAINE** (Université Grenoble 2 et EUROFIDAI)

Secrétariat Général/Adhésion : **Philippe BERTRAND** (Université d'Aix-Marseille 2).

Secrétariat Général/Communication : **Franck MORAUX** (Université de Rennes 1).

Secrétariat de l'AFFI

c/o EUROFIDAI – UPMF

150 Rue de la Chimie

BP47 – 38040 Grenoble

Tél. 04 76 63 53 63 - Fax 04 76 54 60 68

 secretariat@affi.asso.fr Web : www.affi.asso.fr