



Cher(e)s Collègues, cher(e)s ami(e)s,

La lettre de l'AFFI (février pour cette année – les grèves SNCF ayant entraîné certains retards) est l'occasion de faire le bilan de nos activités sur l'année écoulée et de présenter les projets de notre association pour l'année à venir.

Je suis très heureux de vous annoncer que la revue «Finance» intègre le classement Scopus à compter de début 2020. Je tiens à féliciter tout particulièrement Franck Moraux qui a initié ce dossier et l'a porté ainsi que l'équipe actuelle, Carole, Pascal et Christophe qui nous ont proposé de très beaux numéros de Finance. Je salue tout particulièrement les deux derniers numéros spéciaux: celui consacré à la finance comportementale en hommage à Richard Thaler et le tout dernier paru, en hommage à Hayne Leland – numéro dans lequel Hayne Leland publie deux de ses travaux.

Au sommaire de cette lettre, vous trouverez un article écrit par Franck Moraux sur le référencement Scopus, un article écrit par Hubert de la Bruslerie sur le classement FNEGE 2019 ainsi qu'un article coécrit par Eric Séverin et moi-même sur les thèses en Finance soutenues en France au cours des 10 dernières années. Vous y retrouverez également nos rubriques habituelles d'information.

Lors de notre CA du 11 septembre 2019,

Emilios GALARIOTIS a été élu président en charge de l'organisation de la conférence de mai 2020.

La vice-présidence est assurée par Franck Moraux (Université de Rennes 1). Le bureau de notre association comprend comme autres membres :

- Carole Bernard (Grenoble Ecole de Management), coéditrice de la revue Finance,
- Selma Boussetta (Université de Bordeaux), coéditeur en chef de la revue «Finance Bulletin»,

- Maxime Debon (Université d'Evry), responsable de la communication,

- Patrice Fontaine (CNRS, Eurofidai) et Jocelyn Martel (ESSEC), organisateurs du Paris December Finance Meeting,

- Hubert de La Bruslerie (Université Paris Dauphine), en charge des relations avec la FNEGE,

- Patrick Sentis (Université Montpellier 1), trésorier.

Pour la troisième année, notre collègue Véronique Bessière, Professeure à l'IAE de Montpellier, préside le prix AFFI-CCMP de la meilleure étude de cas en finance. Pour cette année, elle a réuni un jury composé de nos collègues Pascal Alphonse (Université de Lille), Carine Girard Gueraud (Audencia) et Philippe Givry (Kedge). Nous espérons que vous serez de nouveau nombreux à concourir afin de contribuer au succès de ce prix.

Je vous informe que notre nouvelle revue en ligne Open Access: Finance Bulletin (<http://financebulletin.org/>) lancée au printemps 2017 a intégré le classement FNEGE 2019 en tant que «revue francophone émergente». La revue Finance est toujours rang 2 et Bankers, Markets & Investors est toujours rang 3.

La 36^{ème} conférence annuelle de l'AFFI a été organisée par Marie-Claude Beaulieu et Charles-Olivier Amédée-Manesme à l'Université Laval (Québec, Canada) du 17 au 19 Juin 2019. La conférence a rencontré un beau succès avec 117 présentations par des auteurs de 12 nationalités différentes. Latelier doctoral a, quant à lui, proposé 12 présentations par des auteurs de 6 nationalités différentes.

Le jury du prix de thèse AFFI 2019 Finance de marché sera présidé par Benoît Sévi (Benoit.Sevi@univ-nantes.fr). Le jury du prix de thèse AFFI 2019 Finance d'entreprise sera présidé par Catherine Casamatta (IAE Toulouse - catherine.casamatta@tse-fr.eu).

La conférence de mai de l’AFFI se tiendra à Audencia Business School à Nantes les 26 et 27 mai 2020 et sera précédée le 25 mai 2020 par l’atelier doctoral. Nous aurons le plaisir et l’honneur d’accueillir lors des conférences plénières, les Professeurs Mariassunta Giannetti (Stockholm School of Economic) et Roni Michaely (Geneva Finance Research Institute and SFI, Geneva School of Economics and Management, University of Geneva).

Je vous rappelle que notre conférence internationale 2021 sera organisée par l’université de Rennes 1.

Hommage

Avec une grande tristesse, nous avons appris le décès de notre collègue **Georges Gallais-Hamonno**, le 2 juin 2019

Né le 26 septembre 1939 à Boursillon-Marlotte (Seine-et-Marne), Georges était professeur émérite d’économie et de finance au LÉO depuis 2008. Il a effectué toute sa carrière à l’université d’Orléans : chargé de cours en 1969, agrégé en 1972, professeur de classe exceptionnelle en 1998.

Commandeur dans l’ordre des Palmes académiques, « G.G.H. », comme l’appelaient avec affection ses étudiants et ses collègues, avait exercé les fonctions de directeur de l’Institut orléanais de finance dont il était le fondateur, de président du département de sciences économiques, de doyen de la faculté de 1980 à 1986, et de vice-président de l’université en 1981-1982.

Initiateur des recherches en finance historique, Georges a beaucoup publié sur cette thématique (14 ouvrages, 55 articles), a dirigé de nombreuses thèses et a exercé, jusqu’à très récemment, de nombreuses responsabilités scientifiques : membre du comité scientifique de

la Mission historique de la Banque de France, Président du Conseil scientifique de l’EQUIPEX Données financières historiques, Président de la Société de Statistique de Paris et de l’Association Française de Finance. Son rayonnement international s’est traduit par de nombreuses distinctions étrangères, de Bruxelles et Timisoara à Chicago.

Il fut un des premiers membres de l’Association Française de Finance. Il a organisé un des tous premiers colloques internationaux de l’AFFI en 1982 et a organisé dans les années 1990 les journées de décembre. Sa reconnaissance scientifique et son implication régulière au sein de l’AFFI l’ont amené à présider l’AFFI de 2003 à 2006.

Avec Georges, nous passons toujours de très bons moments au congrès de l’AFFI. Sa passion pour la musique, la recherche en finance, les belles antiquités, la bonne chère (surtout les pâtisseries), son ouverture d’esprit, son sens de l’humour, son petit carnet sur lequel il notait systématiquement... on ne savait pas quoi, et son inimitable accent lors de présentations ou questions en anglais, nous manquent depuis qu’il a cessé de participer au congrès.

Tous ces souvenirs nous laissent bien triste aujourd’hui.

Pour honorer la mémoire de Georges, l’AFFI attribuera un prix tous les deux ans en sa mémoire. Ce prix sera attribué à une étude originale en finance historique, couvrant plus spécialement les champs de l’économie financière et des marchés financiers.

Les membres de l’AFFI présentent leurs plus sincères condoléances et l’expression de leur sympathie la plus profonde à son épouse Janine.

Patrice Fontaine et Patrick Roger.

Classement FNEGE

Le processus 2019 a fait appel à deux Commissions distinctes, respectivement pour les revues francophones et pour les revues anglophones. Chacune a produit un pré-classement. Ce pré-classement global consolidé a été soumis aux 25 Associations scientifiques et savantes qui composent le Collège scientifique plénier de la FNEGE. Les associations mécontentes ont pu faire appel devant un Groupe d'experts de 6 membres piloté par Bernard Pras et notre collègue Patrice Fontaine. Le groupe d'expert a fonctionné comme une instance d'appel qui, sur la base d'éléments factuels, a pu reconsidérer les pré-classements issus des deux Commissions.

Un total de 31 classements a été contesté ; aucune contestation n'a concerné les revues de finance. Dans la grande majorité des cas les pré-classements ont été maintenus par le groupe d'experts. Seules 5 revues ont été relevées : 3 passant de rang 4 à rang 3 (Relations industrielles, Management et Avenir, RIHME) et 2 passant de rang 3 à rang 2 (Management International et Journal of Knowledge Management).

Le Conseil scientifique plénier de la FNEGE s'est prononcé en 2 votes bloqués. Le premier a concerné les 463 revues qui ont fait l'objet d'un pré-classement non contesté (adopté à l'unanimité des 25 membres). Le second était un vote bloqué sur les 31 revues qui ont fait l'objet d'un réexamen par le comité d'experts (Adopté par 20 voix, 4 abstentions et 1 contre). A l'issue de ce vote 21 revues ont été ajoutées au classement final.

Le périmètre des revues classées FNEGE a évolué. Il s'est accru d'environ 5% (484 revues, contre 464 en 2016). Ce mouvement traduit une expansion

des thèmes des sciences de gestion avec l'arrivée de nouvelles revues. Il correspond aussi à des sorties de revues qui ne présentaient pas le niveau de qualité scientifique suffisant. Certaines l'avaient anticipé et n'avaient pas présenté de dossier de candidature au classement FNEGE. Par ailleurs il y a des entrées de nouvelles revues notamment en rang 3 dans des disciplines telle la RSE, la psychologie appliquée, les RH, la gestion de la santé, le tourisme. On notera l'arrivée de *Annals of Operations Research* (Rg2) et, dans notre discipline, l'arrivée de *Journal of International Money and Finance* (rg2), d'*Emerging Market Review* (Rg 3), *Journal Of Behavioral and Experimental Economics* (Rg3), de *Journal of International Financial Markets, Institution and Money* (Rg3), d'*International Review of Economics and Finance* (Rg4) et de *The Quarterly Review of Economic and Finance* (Rg4).

Le classement des revues de finance n'a pas fondamentalement évolué. La stabilité globale du classement FNEGE en rang 1 et en rang 2 s'est accompagnée d'une stabilité des classements rang 1 et 2 des revues de finance. Les revues de l'AFFI ont maintenu leur classement : *Finance* (Rg2) et *BMI* (Rg3). La revue *Finance Bulletin* est dorénavant classée dans la catégorie des revues émergentes.

Hubert de La Bruslerie

Revue Finance

Le 28 septembre 2019 dernier, quelle surprise pour Franck lorsqu'il ouvrit sa messagerie. L'annonce de Scopus est simple et directe : *The review of this title is now complete and the CSAB has advised that the title will be accepted for inclusion in Scopus.*

Qu'est-ce que Scopus ?

« Plus grande base de données de citations et de ré-

sumés provenant de la documentation examinée par les pairs », Scopus –groupe Elsevier NV– produit de nombreux indicateurs bibliographiques. La société propose à ses clients « des outils intelligents conçus pour suivre, analyser et visualiser la recherche ». Ainsi, Times Higher Education l'utilise pour ses fameux classements.

Faire partie de la liste des revues retenues signifie donc que la recherche publiée dans Finance rentre dans le « radar » de Scopus, dans ses produits et services. Nos recherches contribueront désormais à la représentation de la recherche en Finance qu'induit cet outil. De façon plus concrète, nous pouvons imaginer une « couverture » bibliométrique plus systématique et une attractivité plus grande auprès de la communauté.

Se faire admettre dans Scopus s'est révélé un processus long

Comme tous les mécanismes internationaux de ce type, la procédure for inclusion in Scopus est formelle, très formelle et longue... très longue. Il aura fallu, en tout et pour tout, 2 ans et trois mois pour voir la procédure d'examen de la revue se terminer. Le processus d'évaluation implique, il est vrai, l'indépendant and international Scopus Content Selection & Advisory Board (appelé CSAB).

Les tout premiers éléments de la demande, déposée en juin 2017, ont vraisemblablement servi à juger l'admissibilité de Finance, puisqu'en Août 2017, il nous a été demandé de fournir un supplément d'informations assez conséquent. Dans un délai de 2 semaines, il a fallu fournir soit les 3 numéros les plus récents de la revue, soit les dix plus récents articles publiés, ce qui du reste revient approximativement au même pour notre revue. Le comité a alors pu évaluer la revue dans son ensemble ainsi que les 3 numéros successifs de la revue pour juger de l'opportunité de son entrée dans la liste...

Par construction, Scopus a toutes les cartes en main

pour fonder son processus de décision sur des faits et des mesures bibliographiques en tout genre et non sur des opinions ou arguments d'autorité. De ce point de vue, les efforts continus des éditeurs de la revue, adossés à une stratégie claire, robuste dans le temps et fondée sur la qualité de la recherche, ont construit cette entrée dans Scopus.

Quel est le contenu informationnel de cette décision ?

Au niveau micro, l'attractivité de la revue est clairement renforcée et plus nombreux seront les collègues désormais incités à soumettre leur recherche à Finance. La plupart des institutions souhaitent en effet voir leurs chercheurs publiés dans des revues reconnues (autrement dit dans le radar de Scopus) ; certaines incitant même monétairement à le faire.

A un niveau macro, cette entrée marque la « normalisation » de Finance à l'échelle internationale. Et cela contribue à faire connaître et diffuser notre revue bien au-delà de ses sphères habituelles. Cette entrée sanctionne aussi un long et patient travail ainsi qu'une suite de décisions stratégiques qui ont permis à la revue de « tenir son rang ». Citons, entre autres choses, la systématisation de la langue anglaise, la mise en place d'une charte éthique, la définition de mandats pour l'équipe éditoriale, le renouvellement de la liste des éditeurs associés et son ouverture à l'international ainsi que les frais de soumission. La parution de trois numéros par an de la revue est aussi une conséquence de ce travail de fond.

Les enseignements à retenir

Déposer sa candidature à Scopus constitue une belle occasion de recevoir une évaluation externe sur la revue telle que perçue par des collègues évaluateurs anonymes, extérieurs, rompus aux indicateurs bibliométriques et, par voie de conséquence, peu enclins à la complaisance.

Le CSAB retient dans son courrier deux éléments déterminants pour sa décision.

- The journal has scholarly relevance as evidenced by citations in other journals currently covered by Scopus.

- The journal has clear aims and scope/journal policies that are consistent with the journal's content.

Si le second point est directement imputable à la (longue) lignée des éditeurs-en-chef et éditeurs associés de la revue s'accordant sur une même vision de la revue, le premier point est à mettre au crédit de tous les auteurs qui ont bien voulu contribuer à la revue (un grand merci à eux).

Mais le CSAB nous fait part aussi de ses remarques, qui devront certainement être analysées par l'équipe éditoriale. In future, the journal needs to make improvements in the following areas. - there are no clear guidelines for authors regarding the abstract style and content. - the journal shows an uneven scholarly quality in the articles. - the Journal title implies that it is international but a significant portion of the articles are contributed by authors from France.

Le premier point n'est certainement pas le point le plus difficile à résoudre. Se doter de règles simples et claires permet, du point de vue formel, d'homogénéiser la forme des articles. Ces règles peuvent aussi aider les auteurs à finaliser leur article.

Les deux points suivants en étonneront certainement beaucoup dans la communauté. Si la revue est parfois vue comme élitiste, et difficile d'accès en France car trop tournée vers l'international, Scopus estime que le nombre d'auteurs d'articles acceptés travaillant en France est trop élevé ! Compte tenu des outils à la disposition de Scopus, la deuxième remarque sur la qualité inégale ou irrégulière (uneven) des articles résulte certainement d'une forte hétérogénéité du nombre de citations des articles publiés. Mais ce fait ne distingue

pas véritablement notre revue de toutes les autres. C'est un fait, la distribution du nombre de citations des articles est traditionnellement asymétrique et « right skewed ». On pourra consulter, entre autres, Chung et al. (2001). Le troisième et dernier commentaire peut s'envisager sous l'angle de la « proportion » de collègues travaillant en France publiés dans la revue. Cette remarque est évidemment aujourd'hui incontestable. Ce nombre (en absolu) n'a en fait pas vocation à diminuer, compte tenu de l'adossement de la revue à la communauté des enseignants-chercheurs et chercheurs de France. Mais, la proportion qu'il représente pourrait et devrait baisser par l'attrait nouveau de la revue auprès des collègues à l'étranger, notamment européens.

Le CSAB espère d'ailleurs en conclusion (hope) que the inclusion into Scopus helps the journal to enhance its international profile.

Conclusion

Un obstacle vient de se lever pour la reconnaissance et la visibilité de notre revue à l'échelle nationale et internationale. Sachons collectivement en profiter ! Nous invitons encore une fois les collègues à accompagner ce mouvement en soumettant leurs recherches à la revue.

Carole BERNARD, Pascal FRANCOIS, Christophe GODLEWSKI (co-éditeurs-en-chef de Finance)

Franck MORAUX (co-éditeur-en-chef de Finance, 2009-2017).

Les auteurs font référence à l'article : Chung K., R. Cox and J. Mitchell (2001): Citation Patterns in the Finance Literature, *Financial Management*, 30(3), 99-118.

Actuellement dans la revue Finance

- Hayne Leland et Dirk Hackbarth, «Debt Maturity and the Leverage Ratcheting Effect»
- Hayne Leland, «Bond Prices, Yield Spreads, and Optimal Capital Structure with Default Risk»
- Ulrich Hege et Pierre Mella-Barral, «Bond Exchange Offers or Collective Action Clauses?»
- David C. Shimko, «Long-Term Project Valuation in Capital-Constrained Firms»
- Franck Moraux, «On Bankruptcy Procedures and the Valuation of Corporate Securities»

Thèses en finance

Plusieurs collègues de l'AFFI s'interrogent sur les thèses de finance soutenues en France : l'évolution de leur nombre, leur répartition entre finance d'entreprise et finance de marché, ...

Nous avons donc décidé d'entreprendre une étude portant sur les thèses de Finance en collectant les données disponibles sur le site «<http://www.theses.fr/>» pour les thèses en gestion de l'année 2009 à l'année 2018. Nous ne prenons donc pas en compte des thèses d'économie et/ou d'économétrie pas plus que de mathématiques appliquées qui pourraient traiter de finance. Nous intégrons par contre des thèses soutenues dans des ED communes d'économie et gestion.

Nous avons ensuite codé les informations suivantes :

- Thèse finance. Nous ne nous sommes pas restreint aux thèses dirigées par un Professeur de Finance mais avons pu considérer que des thèses encadrées par des Professeurs d'une autre discipline de gestion pouvaient, au moins au travers d'un chapitre, être rattachées à une problématique de recherche Finance. Si oui :

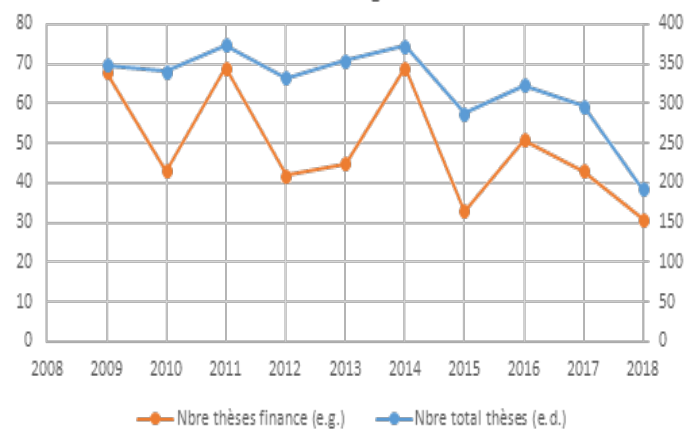
- Finance entreprise ou finance marché,
- Femme ou Homme.

Nous disposons par ailleurs de l'information sur la langue de rédaction de la thèse.

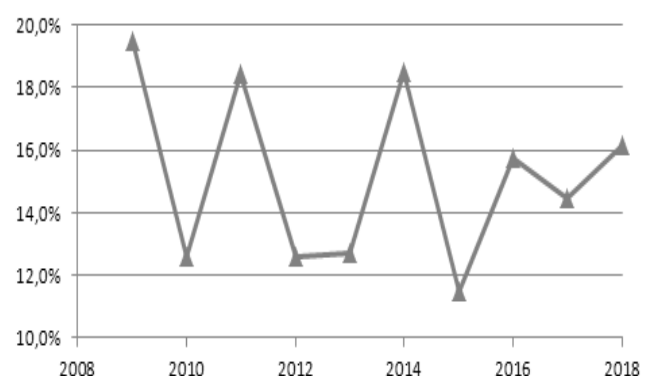
Les thèses de finance dans l'univers de la gestion

Le graphique 1 représente l'évolution sur les 10 ans du nombre de thèses soutenues en France en gestion et en finance. Le nombre annuel moyen de thèses s'établit à 322.5 en gestion et à 49.4 en finance, soit un pourcentage moyen de 15.3% pour les thèses de finance. Comme on peut s'y attendre la volatilité du nombre de thèses de Finance est plus grande que celle des thèses de gestion (0.29 contre 0.16). Si sur les 6 premières années de notre étude, on constatait une stabilité du nombre de thèses de gestion, il apparaît qu'à partir de 2015, une tendance à la baisse semble se dessiner (attention, les chiffres de 2018 ne sont que partiels).

Gr 1 : Nombre de thèses de gestion et de finance



Gr. 2 : Pourcentage thèses finance



Finance d'entreprise et finance de marché

Sur les 10 ans, le pourcentage de thèses soutenues en finance d'entreprise s'élève à 54.25%. Au final, un certain équilibre entre finance d'entreprise et finance de marché est respecté .

	Thèses Finance	Thèses Finance Entreprise	Thèses Finance Entreprise (%)
2009	68	39	57.35%
2010	43	22	51.16%
2011	69	37	53.62%
2012	42	15	35.71%
2013	45	25	55.56%
2014	69	37	53.62%
2015	33	22	66.67%
2016	51	26	50.98%
2017	43	25	58.14%
2018	31	20	64.52%
	494	268	54.25%

Femmes et hommes docteurs en Finance

Sur les 10 ans, les femmes représentent 40.5% des docteurs en finance. Aucune tendance ne se semble dessiner quant à l'évolution de ce pourcentage. Ce chiffre est à rapprocher des 62% de femmes ayant soutenues en 2017 une thèse en GRH (source: FNEGE). Les femmes soutiennent majoritairement des thèses en finance d'entreprise (60%). Elles représentent, sur la période, 44.78% des thèses soutenues en finance d'entreprise et 35.40% de celles soutenues en finance de marché.

	Thèses Finance Femme	Thèses Finance Femme (%)	Thèses Finance Ent. Femme	Thèses Finance Ent. Femme (%)	Thèses Finance Marché Femme	Thèses Finance Marché Femme (%)
2009	24	35.29%	18	46.2%	6	20.69%
2010	17	39.53%	11	50.0%	6	28.57%
2011	30	43.48%	20	54.1%	10	31.25%
2012	18	42.86%	5	33.3%	13	48.15%
2013	23	51.11%	15	60.0%	8	40.00%
2014	29	42.03%	16	43.2%	13	40.63%
2015	14	42.42%	9	40.9%	5	45.45%
2016	16	31.37%	7	26.9%	9	36.00%
2017	19	44.19%	12	48.0%	7	38.89%
2018	10	32.26%	7	35.0%	3	27.27%
	200	40.49%	120	44.78%	80	35.40%

Langue de la thèse

En ce qui concerne la langue de rédaction de la thèse et sur les 10 ans considérés, nous avons 33.20% des thèses de finance qui sont rédigées en anglais. En ce qui concerne ce critère, une tendance haussière peut être mise en évidence. Ce nombre est à rapprocher des 17.09% de thèses de gestion rédigées en anglais sur la même période. Notons que si l'on considère les thèses de gestion (hors finance), ce pourcentage tombe à 14.57%. Ainsi, l'usage de l'anglais est plus que deux fois plus répandu en finance que dans les autres disciplines de gestion.

	Thèses Finance rédigées en anglais	Thèses Finance rédigées en anglais (%)
2009	5	7.35%
2010	5	11.63%
2011	11	15.94%
2012	12	28.57%
2013	16	35.56%
2014	29	42.03%
2015	11	33.33%
2016	29	56.86%
2017	26	60.47%
2018	20	64.52%
	164	33.20%

37th AFFI Conference

Audencia Business School celebrates its 120th anniversary in 2020, and is proud to organize the 37th International Conference of the French Finance Association during the same year. The event will be hosted at our Atlantic Campus in Nantes, France. We invite scholars and practitioners to submit theoretical and empirical papers in all areas of finance. Papers are supposed to be written and presented in English. Authors of accepted papers are expected to act as chair and/or discussant of work in their field.

The main conference is planned for **May 26–27**, while

a PhD Workshop is planned on the 25th of May, 2020. Two prizes will be awarded: best paper of the Conference; best PhD Workshop presentation. For all details including submission for the conference and PhD workshop, please visit the [Conference's website](#).

Keynote Speakers: Roni Michaely, Professor, Geneva Finance Research Institute and SFI, Geneva School of Economics and Management. University of Geneva Mariassunta Giannetti, Professor, Department of Finance. Stockholm School of Economics

Special Issue: Journal of Banking & Finance

A venir

Conférence AFG

Le 4 mars, à l'Association Française de la Gestion financière (AFG) à Paris, auront lieu des conférences de chercheurs suivies d'une table ronde. Des acteurs publics et privés de la finance discuteront du thème de l'épargne dans un contexte de taux bas.

Adam Smith Workshop in Asset Pricing & Corporate Finance 2020

The 2020 workshop will take place concurrently on 23 and 24 April 2020 at EDHEC Business School, Nice Campus.

3ème Journée du FARGO

L'axe FARGO (Finances, architecture et gouvernance des organisations), un des axes de recherche du CREGO, organise une journée consacrée à ses trois thématiques, le 12 juin 2020, dans les locaux de la MSH à Dijon.

House of Finance Days

La cinquième édition des House of Finance Days se déroulera du 2 mars au 18 mars 2020 à Dauphine-PSL et regroupera plus de 10 conférences sur des thèmes d'actualité. L'événement valorise les productions de la formation et de la recherche à Paris Dauphine-PSL et s'adresse à un public large d'enseignants, de chercheurs, de professionnels, d'étudiants et de journalistes.

9th PhD Student Conference in International Macroeconomics and Financial Econometrics

The conference will be held on March 20, 2020 in Nanterre.

17ème Congrès de l'ADERSE - 19-20 Mars

L'objectif du congrès de l'ADERSE est d'étudier les questions posées par la massification des données. Le congrès s'intéresse aux données financières, notamment les données à haute fréquence.

13th Financial Risks International Forum - March 16-17

The forum will focus on “The Rise of Fintechs: Can Networks and Platforms Disrupt traditional Financial Intermediation?”. This upcoming Financial Risks International Forum aims to highlight the methodological and regulatory challenges raised by the on-going developments in financial technologies.

MOOC Financement de l'innovation

Véronique Bessière et Eric Stéphane proposent un MOOC Financement de l'Innovation dont la prochaine session se tiendra en mars-avril 2020.

Finance Bulletin

Dernières publications :

- *Wided Kout, «On the Properties of Leveraged ETFs»*
- *Mahdi Fawaz, Jean Belin, Hélène Masson, «Shareholder nationality among the major European and American defense contractors: an exploratory data analysis»*

Distinctions

Jean-Noël Barrot (HEC Paris and CEPR), **Erik Loualiche** (University of Minnesota, Carlson School of Management) et **Julien Sauvagnat** (Bocconi University and CEPR) ont reçu le prix EUROFIDAI Data Award d'un montant de 1 500€ pour le meilleur papier utilisant des données Daily EUROFIDAI pour leur papier « The Globalization Risk Premium » publié dans The Journal of FINANCE. Vol. LXXIV, NO. 5.

L'article "Equilibrium Bitcoin Pricing" de **Bruno Bi-ais**, **Christophe Bisière**, **Matthieu Bouvard**, **Catherine Casamatta** et **Albert Menkveld** a reçu le prix "Best Conference Paper Award Finalist", lors de la deuxième conférence FinTech de Toronto, à l'Ivey Business School, mars 2019.

Job Market

POSTES A POURVOIR

L'**Université Paris-Dauphine** propose un poste de professeur en Finance à DRM Finance.

L'**IAE de Nantes** propose un poste de MCF en Finance, Banque et Macroéconomie Financière.

The Department of Economics and Finance de **Toulouse Business School** ouvre un poste d'Associate/Full Professor de finance.

emlyon business school propose trois postes en finance d'entreprise et un poste en comptabilité. Plus d'information et candidature sur le site de l'école rubrique "[emlyon recrute](#)".

DRM Finance propose des contrats doctoraux en finance à l'Université Paris-Dauphine.

POSTES POURVUS

Delphine Gibassier a intégré Audencia en tant que Professeuse associée de Finance.

Rui Ge a intégré Shenzhen Audencia Business School (SABS) en tant que Professeuse associée de Finance.

Alexandre Garel a intégré Audencia en tant que Professeur assistant de Finance.

Xinrui Duan a intégré Shenzhen Audencia Business School (SABS) en tant que Professeur assistant de Finance.

Panagiotis Politsidis a intégré Audencia en tant que Professeur associé de Finance.

Stéphane Coince et **Diego Ronchetti** ont rejoint Audencia.

Zoran Filipovic a intégré l'Université Paris-Dauphine en tant que Professeur assistant de Finance.

Marie Pffelmann est devenue Professeuse des Universités à l'EM Strasbourg (Université de Strasbourg).

Matthieu Bouvard a intégré Toulouse School of Management en tant que Professeur de Finance.

HDR

Iordanis Kalaitzoglou a soutenu une HDR intitulée "From Calendar to Economic Time. Deciphering the Arrival of Events in Irregularly Spaced Time. Evidence from the World's Largest Carbon Market" sous la direction de Benoit Sévi (Université de Nantes).

Johan Hombert (HEC Paris) a soutenu, le 10 septembre 2018, une HDR intitulée « Essais en Economie financière » sous la direction de Catherine Casamatta (TSE).

Jérôme Dugast (DRM Finance) a soutenu une HDR intitulée "Les Marchés Financiers Modernes", sous la direction de Fabrice Riva.

Tristan Roger (DRM Finance) a soutenu une HDR intitulée "Les biais comportementaux des analystes financiers et des investisseurs individuels : conséquences pour les marchés financiers et la gestion de portefeuille", sous la direction de Fabrice Riva.

Thèses soutenues

Konstantinos Karagiannis, "Cultural dimensions, investment strategies and economic freedom : international evidence", sous la direction d'Emilios Galariotis (Audencia).

Georgios Manthoulis, "Assessing bankruptcy risk for financial institutions: methodological framework and predictive modelling", sous la direction d'Emilios Galariotis (Audencia).

Christoforos Konstantatos, "Essays in on Measuring Systemic Risk", sous la direction d'Emilios Galariotis (Audencia).

Matthieu Barrailler, "Trois essais en gestion quantitative obligataire", sous la direction de Fabrice Riva (DRM Finance).

Paul Beaumont, "Three Essays on Intangible Capital in Corporate Finance", sous la direction de Gilles Chemla (DRM Finance).

Louis Bertucci, "Le rôle des institutions financières : limites et perspectives", sous la direction de Gilles Chemla (DRM Finance).

Charles Chevalier, "Trois essais sur les stratégies de suivi de tendance", sous la direction de Serge Darolles (DRM Finance).

Fabien-Antoine Dugardin, "Labor Unions and the Performance of Firms" sous la direction d'Edith Ginglinger (DRM Finance).

Camille Hebert, "Essays on Corporate Ownership and Human Capital", sous la direction d'Edith Ginglinger (DRM Finance) et de Luc Renneboog (Tilburg).

Benoit Lefebvre, "European office market and economic environment: essays on the reactions and interactions", sous la direction d'Arnaud Simon (DRM Finance) et d'Alain Coën (UQAM).

Vivien Lefebvre, "Stratégie de croissance, cycle de vie financier et gestion financière des petites et moyennes entreprises", 13 février 2020, sous la direction de Anaïs Hamelin (LaRGE).

Pauline Paquin, "Les effets de la surconfiance des dirigeants sur les décisions managériales : le cas des dirigeants français du SBF120", sous la direction de Géraldine Broye (LaRGE).

Arnaud Tamini, "Cadre Institutionnel et Gestion des Institutions Financières : Trois Essais sur les Banques Africaines", sous la direction de Joël Petey (LaRGE).

Publications

Articles publiés en 2019 dans des revues scientifiques à comité de lecture

AUDENCIA Business School

Fernandez-Perez A., Fuerte, A.-M., Miffre J., A comprehensive appraisal of style-integration methods, *Journal of Banking and Finance*, 105, 134-150.

Galariotis E., Kalaitzoglou I., Kosmidou K., Papaefthimiou S., Spyrou S., Could Market Making be Profitable in The European Carbon Market?, *Energy Journal*, 40, 5-28.

Benkraiem R., Shahbaz M., Miloudi A., Tiwari A., Tourism-induced financial development in Malaysia: New evidence from the tourism development index, *Tourism Economics*, 25,5.

Pliousis A., Andriosopoulos K., Doumpos M., Galariotis E., A multicriteria assessment approach to the energy Trilemma, *Energy Journal*, 40 (SI1), 143-165.

Kalaitzoglou I., Visible and Invisible Forces. What Drives the Intensity of Trading in the European Carbon Market?, *Review of Economic Analysis*, 11, 117-144.

Benkraiem R., Lahiani A., Miloudi A., Shahbaz M., New Evidence on the Relationship Between Crude Oil Consumption and Economic Growth in the US: A Quantile Causality and Cointegration Approach, *Journal of Quantitative Economics*, 17, 2.

Belaid F., Roubaud D., Galariotis E., Features of Residential Energy Consumption: Evidence from France Using an Innovative Multilevel Modelling Approach, *Energy Policy*, 125, 277-285.

Benkraiem R., Lahiani A., Miloudi A., Shahbaz M., The asymmetric role of shadow economy in the energy-growth nexus in Bolivia, *Energy Policy*, 125 (February), 405-417.

Galariotis E., Li B., Chai D., Down But Not Out: Plenty of Returns Available for Shorted Down Stocks, *International Review of Financial Analysis*, 63 (May), 296-306.

Makridou G., Doumpos M., Galariotis E., The financial performance of firms participating in the EU Emissions Trading Scheme, *Energy Policy*, 129, 250-259.

Charles A., Darne O., The accuracy of asymmetric GARCH model estimation, *Économie Internationale / International Economics*, 157, 179-202.

Charles A., Darne O., Hoarau J.-F., How resilient is La Réunion in terms of international tourism attractiveness: an assessment from unit root tests with structural breaks from 1981-2015, *Applied Economics*, 51, 24.

Edor E., An Analysis of the Determinants of Arbitrage Spread, *Theoretical Economics Letters*, 9, 3.

Blomkvist M., Felixson K., Löflund A., Do bidders pay cash for underleveraged targets?, *Economics Bulletin*, 39, 1.

DRM FINANCE

Calamia A., Deville L., Riva F., Liquidity provision in ETF markets: The basket and beyond, *Finance*, 40, 1.

Chevalier C., Darolles S., Trends Everywhere? The Case of Hedge Fund Styles, *Journal of Asset Management*, 20, 442-468.

Darolles S., Le Fol G., Lu Y., Sun R., Liquidity Risk and Investor Behavior: Issues, Data and Models, *Journal of Multivariate Analysis*, 173, 181-203.

Deville L., Riva F., Innovation financière et recherche en finance : le cas des Exchange-Traded Funds, *Revue Française de Gestion*, à paraître.

Eisele A., Nefedova T., Parise G., Peinenburg K., Trading out of Sight: An Analysis of Cross Trading in Mutual Fund Families, *Journal of Financial Economics*, 135, 2, February.

Ekeland I., Lautier D., Villeneuve B., Hedging Pressure and Speculation in Commodity Markets, *Economic Theory*, 68, 1, 83-123.

Ginglinger E., Climate risk and Finance, *Bankers, Markets and Investors*, 159, December.

Lautier D., Raynaud F., Robe M., Shock propagation across the futures term structure: evidence from crude oil prices, *The Energy Journal*, 40, 3.

Le Fol G., Tlemsani A. (2019), Le retour de la volatilité : asphyxie ou nouveau souffle?, *Revue Banque*, Juin 2019, 38-41.

La ROCHELLE Business School

Bouattour M., Martinez I., Efficient market hypothesis: an experimental study with uncertainty and asymmetric information, *Finance Contrôle Stratégie*, 22, 4.

Benkraiem R., Bouattour M., Galariotis E., Miloudi A., Do Investors in SMEs Herd? Evidence from French and UK Equity Markets, *Small Business Economics*, forthcoming.

Jiraporn P., Bouattour M., Hamrouni A., Uyar A., Does board gender diversity influence dividend policy? Evidence from France, *Economics Bulletin*, 39, 4.

LaRGE STRASBOURG

Behnam E., La lisibilité de la communication financière en France : L'étude de la lettre aux actionnaires, *Economies et Sociétés, études et critiques en management (série KC)*, n° 5

Blazy R., Nigam N., Corporate insolvency procedures in England: the uneasy case for liquidations", *European Journal of Law and Economics*, 47, 1

Broihanne M.H., Corvids avoid odd evaluation by following simple rules in a risky exchange task, *Ethology*, December

Edlinger C., Parent A., Merli M., Portfolio Advice Before Modern Portfolio Theory: the Belle Epoque of French Analyst Alfred Neymarck, *Business History*, December

Fungacova Z., Hasan I., Weill L., Trust in Banks, *Journal of Economic Behavior and Organization*, 157

Godlewski C., Debt renegotiation and the design of financial contracts, *Journal of Financial Services Research*, 55

Godlewski C., Skala D., Weill L., Is Lending by Polish Cooperative Banks Procyclical?, *Czech Journal of Economics and Finance*, 69, 4

Weill L., L'impact des Fintech sur la Structure des Marchés Bancaires, *Revue d'Economie Financière*, 135

CEROS

Bouhakkou L., Coën A., Folus D., A portfolio approach to the optimal mix of funded and unfunded pensions, *Applied Economics*.

Folus D., Casal Ribeiro P., Lepoivre B., Roumiguié A., L'assurance et la protection financière de l'agriculture, *Les Annales des Mines – Réalités industrielles*, février.

EM LYON

Bernard P., El Mekkaoui-De Freitas N., Maillet B., An Index of Fraud Detection: An IDeA, *Annals of Operations Research*, forthcoming.

Caporin M., Costola M., Jannin G., Maillet B., On the (Ab)Use of Omega, *Journal of Empirical Finance*, 46, 11-33.

Coqueret G., Tavin B., Procedural Rationality, Asset Heterogeneity and Market Selection, *Journal of Mathematical Economics*, 82, 125-149.

Garibal J.-Ch., Kouontchou P., Maillet B., Du MEDAF avec Risque Systémique à la détermination des IFIS, *Revue Economique*, 69, 3.

Charles A., Darné O., Chua C.L., Suardi S., On the pernicious effects of oil price uncertainty on US real economic activities, *Empirical Economics*, forthcoming.

Charles A., Darné O., The accuracy of asymmetric GARCH model estimation, *International Economics*, 157, 179-202.

Charles A., Darné O., Volatility estimation for cryptocurrencies: Further evidence with jumps and structural breaks, *Economics Bulletin*, 39, 2.

Charles A., Darné O., Volatility estimation for Bitcoin: Replication and robustness, *International Economics*, 157, 23-32.

MRM

Beckmann J., Berger T., Czudaj R. Hoang T., Tail dependence between gold and sectorial stocks in China: Perspectives for portfolio diversification, *Empirical Economics*, 56, 3.

Belaid F., Roubaud D., Galarotis E., Features of residential energy consumption: Evidence from France using an innovative multilevel modelling approach, *Energy Policy*, 125, 277-285.

Bessière V., Stéphany E., Wirtz P., Crowdfunding, business angels, and venture capital: an exploratory study of the concept of the funding trajectory, *Venture Capital*, 1-26.

Bouri E., Gupta R., Fang L., Roubaud D., Does global economic uncertainty matter for the volatility and hedging effectiveness of bitcoin?, *International Review of Financial Analysis*, 61, 29-36.

Bousselmi W., Sentis P., Willinger M., How do markets react to (un)expected fundamental value shocks? An experimental analysis, *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 23, 90-113, September.

Deli Y. D., Delis M., Hasan I. Liu L., Enforcement of banking regulation and the cost of borrowing, *Journal of Banking and Finance*, 101, 147-160

El Shoubaki A., Laguir I., den Besten M., Human capital and SME growth: the mediating role of reasons to start a business, *Small Business Economics*.

Gil-Alana L.A., Gupta R., Bouri E., Roubaud D., Modeling long memory volatility in the bitcoin market: Evidence of persistence and structural breaks, *International Journal of Finance and Economics*, 24, 412-426.

Granata J., Aytaç B., Roubaud D., Innovation developments in the wine industry: a journey from the amphorae of old to the California wine cluster, *International Journal of Entrepreneurship and Small Business*, 36, 3.

Hoang T., Przychodzen J., Przychodzen W., Segbotangni E., Does it pay to be green? A disaggregated analysis of U.S. firms with green patents, *Business Strategy and the Environment*, In Press.

Hoang T., Zhu Z.Z., El Khamlichi A., Wong W. K., Does the Shari'ah screening impact the gold-stock nexus? A sectorial analysis, *Resources Policy*, 61.

Loukil N., Yousfi O., Yerbanga R., Does Gender Diversity on Boards Reduce Information Asymmetry Problems? Empirical Evidence from the French Market, *Journal of Family Business Management*.

Loukil N., Yousfi O., Yerbanga R., Does gender diversity on boards influence stock market liquidity? Empirical evidence from the French market, *Corporate Governance*, 19, 4.

Nawaz K., Lahiani A., Roubaud D., Natural resources as blessings and finance-growth nexus: A bootstrap ARDL approach in an emerging economy, *Resources Policy*, 60, 277-287

Shahbaz M., Haouas I., Hoang T., Economic growth and environmental degradation in Vietnam: Is the Environmental Kuznets Curve a complete picture?, *Emerging Markets Review*, 38, 197-218.

Shahbaz M., Mahalik M. K., Shahzad S. J. H., Hammoudeh S., Does the environmental kuznets curve exist between globalization and energy consumption? Global evidence from the cross-correlation method, *International Journal of Finance and Economics*, 24, 540-557.

Shahzad S.J.H., Hoang T., Hernandez J.A., Risk spillovers between large banks and the financial sector: Asymmetric evidence from Europe, *Finance Research Letters*, 28, 153-159.

Tiwari A.K., Mukherjee Z., Gupta R., Balcilar M., A Wavelet Analysis of the Relationship between Oil and Natural Gas Prices, *Resources Policy*, 60, 118-124.

Viviani J-L., Maurel C., Performance of impact investing: a value creation approach, *Research in International Business and Finance*, 47, 31-39.

TOULOUSE SCHOOL OF MANAGEMENT

Attar A., Campioni E., Piaser G., Private Communication in Competing Mechanism Games, *Journal of Economic Theory*, 183, 258-283.

Attar A., Casamatta C., Chassagnon A., Decamps J.-P., Contracting Sequentially with Multiple Lenders: the Role of Menus, *Journal of Money, Credit and Banking*, 51, 4.

Attar A., Casamatta C., Chassagnon A., Decamps J. P., Multiple Lenders, Strategic Default and Debt Covenants, *American Economic Journal Microeconomics*, 11, 2.

Attar A., Mariotti T., Salanié F., On Competitive Nonlinear Pricing, *Theoretical Economics, Theoretical Economics*, 14, 1.

Biais B., Bisière C., Bouvard M., Casamatta C., The blockchain folk theorem, *Review of Financial Studies*, 32, 5.

Biais B., Bisière C., Bouvard M., Casamatta C., Blockchains, coordination and forks, *AEA Papers & Proceedings*, 109.

Bianchi M., Tallon J.-M., Ambiguity Preferences and Portfolio Choices: Evidence from the Field, *Management Science*, 65, 4.

Borau S., Bonnefon J. F., The imaginary intrasexual competition: Advertisements featuring provocative female models trigger women to engage in indirect aggression, *Journal of Business Ethics*, 157,1.

Décamps, J.-P., Villeneuve S., A two-dimensional Control Problem Arising from Dynamic Contracting Theory, *Finance and Stochastics*, 23, 1.

Juanchich M., Sirota M., Bonnefon J. F., The polite wiggle-room effect in charity donation Decisions, *Journal of Behavioral Decision Making*, 32, 2.

le Bris D., Goetzmann W. N., Pouget S., The present value relation over six centuries: The case of the Bazacle company, *Journal of Financial Economics*, 132, 1.

Rahwan I., Cebrian M., Obradovich N., Bongard J., Bonnefon J.-F., Machine behavior, *Nature*, 568(7753), 477-486.

Chapitres d'ouvrages publiés en 2019

Aïd R., Campi L., Lautier D., "A model on the spot-futures no-arbitrage relations in commodity markets", in *Handbook of Applied Econometrics: Financial Mathematics, Volatility and Covariance Modelling*, Routledge Taylor and Francis.

Brière M., Lehalle Ch-A., Nefedova T., Raboun A., "Modelling Transaction Costs When Trades May Be Crowded: A Bayesian Network Using Partially Observable Order Imbalance", in *Machine Learning and Asset Management*, ISTE Editions.

Weill L., "Islamic Microfinance", in *A Research Agenda for Financial Inclusion and Microfinance* (editors: M. Hudon, M. Labie et A. Szafarz), Edward Elgar.

Charles A. (Audencia), Darné O. (IAE Nantes), "Prévision par des modèles GARCH asymétriques", dans *Méthodes de Prévision en Finance*, Editions Economica Collection « Corpus Economie ».

Bonnefon J. F., Shariff A., Rahwan I., "The moral psychology of AI and the ethical opt-out problem», in S. M. Liao (Ed.), *The Ethics of Artificial Intelligence*, Oxford University Press.

Foucalt T., Moins S. «Is Trading Fast Dangerous?», in W. Mattli (Ed.), *Global Algorithmic Capital Markets. High Frequency Trading, Dark Pools, and Regulatory Challenges* (Chapter 2), Oxford University Press

Guembel A., «Banking Regulation in Europe: An Economist's Perspective», in G. Kalfleche, T. Perroud, M. Ruffert (Eds.), *L'avenir de l'Union économique et monétaire : une perspective franco-allemande*, L.G.D.J.

Evènements récents

La 12th **Annual Hedge Fund and Private Equity Research Conference** a été organisée à l'Université Paris-Dauphine les 16 et 17 janvier 2020 par Serge Darolles (Université Paris-Dauphine, PSL), René Garcia (University of Montreal et TSE), Christian Gouriéroux (University of Toronto et TSE), Tamara Nefedova (Université Paris-Dauphine, PSL).

3rd **Annual Private Markets Research Conference**, Glion, organisée par S. Darolles, R. Fahlenbrach et E. Jurczenko, 27-28 Juin 2019;

6e Edition de l'**Université d'été de l'Asset Management**, Jeudi 29 Août 2019 à l'Université Paris-Dauphine sur le thème « Sustainable Investing, quelles nouvelles opportunités ? Quel Role pour la Gestion ».

le 3rd **Dauphine Microstructure Workshop** s'est tenu le 6 juin 2019 à l'Université Paris-Dauphine.

Dans le cadre de la **Chaire Quantitative Management Initiative (QMI)**, un hackathon a été organisé à l'Université Paris-Dauphine, les 25 et 26 janvier 2019.

Tenue de la 5e **édition du séminaire annuel CREM**, Center for Real Estate Management (DRM Finance). Organisation du **workshop**, «**Entrepreneuriat, Innovation et Gouvernance**», à EDC Paris, le 17 Janvier 2019, par Yousfi O. (MRM, Université de Montpellier), Ftiti Z. (EDC Paris) et Bellier A. (THEMA, Université de Cergy Pontoise).

Tenue de la **conférence Internationale « Financial Economic Meetings »** en Tunisie du 21-22 Décembre 2019, organisée par Ftiti Z. (EDC Paris), Mzali H. (IHEC, Tunis), Yousfi O. (MRM, Université de Montpellier).

INSTITUTIONS PARTENAIRES

AFG-Association Française de la Gestion Financière
AMSE - Aix-Marseille Sciences Economiques
AMUNDI Asset Management
AUDENCIA Business School
IAE LYON - Magellan
CERAG - Université Grenoble Alpes
CEROS Université Paris Nanterre
DRM Finance - Université Paris-Dauphine
DVRC - Pôle universitaire Léonard de Vinci
EDHEC Business School
EM LYON Business School
ESCP EUROPE
ESSCA School of Management
ESSEC Business School
EUROFIDAI UPS 3390 CNRS
Fondation Banque de France
Grenoble Ecole de Management
GREThA Université de Bordeaux
Groupe INSEEC
La Rochelle Business School
HEC - Département Finance
HEC - Université de Liège
IAE Aix-Marseille
IAE Lille - RIME LAB Université de Lille 1
IGR - IAE de Rennes - Université Rennes I
Institut d'Analyse Financière - Neuchâtel
Institute of Banking and Finance
IRG - Institut de Recherche en Gestion - UPEC
IRGO Université de Bordeaux
ISC Paris Business School
ISFA - Université Claude Bernard Lyon 1
KEDGE Business School
LaRGE - Université de Strasbourg
LEMNA - Laboratoire d'Economie et de Management
de Nantes-Atlantique
LEO - Laboratoire d'économie d'Orléans
LSMRC - Lille School of Management Research Center
MRM - Montpellier Research in Management
NEOMA Business School
PRISM Sorbonne - Université Paris 1
THEMA - Université de Cergy-Pontoise
TSM - Toulouse School of Management
Université Laval - Département Finance, Assurance et
Immobilier

ADHESION AFFI 2020

Adhésion individuelle

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

Étudiant	30 €
Universitaire	80 €
Professionnel	100 €

Adhésion institutionnelle

Institution d'enseignement	
Moins de 10 personnes	600 €
De 11 à 30 personnes	700 €
Au-delà	900 €

Entreprise et autres

Moins de 10 personnes	700 €
De 11 à 30 personnes	1000 €
Au-delà	1300 €

Bulletin d'inscription : www.affi.asso.fr

Secrétariat AFFI

Leonie Gades
Aix-Marseille Université
IAE Aix-en-Provence
Clos Guiot – Puyricard
C.S. 30063
13089 Aix en Provence cedex 2
secretariat@affi.asso.fr

Communication

contact@affi.asso.fr