



## Association Française de Finance French Finance Association

*Cher(e)s Collègues et Ami(e)s,*

*Cette année, la 33ème conférence internationale de l'AFFI sera organisée pour la seconde fois de son histoire en Belgique, à HEC Liège. Plus de 230 communications ont été soumises, dont une majorité d'origine étrangère, et provenant de toutes les régions du monde. Au total, 150 articles seront présentés lors de la conférence plénière et du PhD Workshop, et près de 200 participants sont attendus.*

*Comme il se doit, tous les domaines de la finance sont représentés. En plus des sessions parallèles, trois sessions spéciales ont été organisées : «Credit and Counterparty Risks», «Entrepreneurial Finance», et «Finance, Ethics and Sustainability». De plus, les organisateurs ont prévu deux sessions portées par des revues académiques: «Finance» – la revue officielle de l'AFFI - et «Bankers, Markets & Investors», revue affiliée à l'AFFI. La conférence se terminera par une table ronde thématique «CxO level» sur le thème de l'intégration de la recherche dans les professions financières, et la remise de cinq best paper awards.*

*La conférence peut cette année compter sur de très nombreux sponsors: (par ordre alphabétique) Amundi, Advantage-Reply, Belfius, BMI, Candriam, CBC, la Chaire ACPR à HEC Paris, Deloitte, Eurofidai, FNRS, la Fondation Natixis, Fundsquare, Gambit (Birdee), Keytrade, PWC, Sowalfin, et la Ville de Liège. Ils ont été mis à l'honneur à travers notamment des sessions dédiées, le patronage de prix, ou la participation à la table ronde.*

*Pour cette édition, la conférence est honorée d'accueillir deux invités de marque en la personne de Henri SERVAES (London Business School) et Eric Ghysels (University of North Carolina).*

*L'AFFI adresse ses félicitations aux lauréats des prix AFFI-FNEGE et AFFI-EUROFIDAI et remercie les membres des différents jurys pour le temps consacré à cette sélection.*

*Nous profitons de cette lettre pour annoncer le 14ème Paris December Finance Meeting qui se tiendra le 20 décembre 2016. La date limite de soumission d'une proposition de communication est fixée au 2 juin.*

*C'est avec plaisir que nous vous accueillerons à HEC Liège du 23 au 25 mai pour notre conférence internationale de printemps.*

*Philippe BERTRAND  
Président exécutif, AFFI*

*Georges HÜBNER  
Président élu et Program Chair, AFFI 2016*

## La vie de l'AFFI

### Prix AFFI-EUROFIDAI 2015

Le jury est composé de Georges Hübner (HEC Liège, président), Abraham Lioui (EDHEC), Jocelyn Martel (ESSEC Business School), Philippe Madiès (Université Grenoble Alpes), et Ariane Szafarz (Université Libre de Bruxelles). Le jury a sélectionné 5 thèses de très bonne qualité et après deux tours de scrutin, il a décerné le prix AFFI-EUROFIDAI 2015 à M. Yves Rannou (Université de Poitiers) pour sa thèse intitulée «LES MARCHÉS FINANCIERS EUROPÉENS DU CARBONE : ASYMMÉTRIE D'INFORMATION, CROYANCES HÉTÉROGÈNES ET MÉCANISMES DE FORMATION DES PRIX».

La thèse de M. Rannou se situe dans le domaine de l'efficience informationnelle, avec pour objet l'étude des marchés à terme de quotas et de crédits carbone (UQA) lors de la Phase II du SCEQE (2008-2012). L'auteur adopte une lecture de microstructure des marchés complétée de concepts liés à la finance comportementale afin de mieux comprendre notamment les effets de l'asymétrie d'information et d'hétérogénéité des croyances sur les mécanismes de formation des prix et des volumes. Parmi les principales contributions de cette recherche doctorale, l'auteur met en évidence l'influence des comportements stratégiques des opérateurs sur le marché des contrats à terme, permettant une certaine prévisibilité des dynamiques de prix et de la localisation des ordres. En construisant un modèle de placement d'ordres identifiant trois types d'opérateurs en fonction de leur niveau d'information, l'auteur obtient que l'asymétrie d'information (anti-sélection à l'achat et à la vente) explique près de 3/4 de la fourchette des prix des contrats futures sur les quotas carbone. Sur base de ses travaux, l'auteur définit un critère d'agressivité globale pour juger du bien-fondé d'un intervalle de limites de prix journalières, et démontre que cette solution est susceptible d'améliorer le niveau d'efficience informationnelle des marchés à terme UQA.

Georges Hübner, Président du jury

## Prix AFFI-FNEGE 2015

Le jury du prix de thèse AFFI-FNEGE, composé d'Edith Ginglinger, Ulrich Hege, Alain Schatt et présidé par Patrick Roger, a décidé à l'unanimité d'attribuer le prix de thèse à Thomas Lambert pour sa travail intitulé « Essays on the Political Economy of Finance », thèse co-dirigée par Armin Schwienbacher (Université Lille 2) et Paul Belleflamme (Université

catholique de Louvain). Cette thèse est distinguée parmi les neuf thèses reçues. Très schématiquement, ce travail analyse sous divers angles la question de l'influence du système politique d'un pays sur la gestion des entreprises bancaires, et plus généralement sur la gestion des intermédiaires financiers. Le jury a tenu à récompenser à la fois l'excellence des travaux et l'originalité du thème, situé à la frontière de la finance d'entreprise et de l'économie politique. Le jury tient aussi à souligner par une mention spéciale la grande qualité des travaux de Gwenael Roudaut dont la thèse s'intitule « Corporate Governance and Firm Performance: The Sustainability Equation? ».

Patrick Roger, Président du jury

## Paris December Finance Meeting

Le 14ème rassemblement international annuel organisé par EUROFIDAI (European Financial Data Institute) et soutenu par l'AFFI se tiendra le 17 décembre au Novotel des Halles à Paris. La date limite de soumission est fixée au 2 juin. La microstructure d'une part et la régulation et le risque systémique d'autre part feront l'objet de sessions spéciales. Des sessions seront également aménagées pour les doctorants.

Plus d'informations : [www.eurofidai.org](http://www.eurofidai.org)

## Revue Finance

La revue « Finance » invite les membres et amis de l'AFFI à soumettre leur travail pour publication dans la revue. *Members and friends of AFFI are invited to submit their work to « Finance ».*

L'article « Emerging Market Risk Premia Fluctuations: A Micro Founded Decomposition » de Paula Margarettic (Central Bank of Chile) vient d'être accepté.

## Actualités

### *DRM Finance*

Le Workshop in Corporate Finance 2016 se tiendra le jeudi 2 juin à l'université Paris-Dauphine. [Plus d'informations.](#)

### *Audencia - Université du Maine*

Le Colloque inaugural PANORisk : Risques, incertitude et modèles pour l'Économie et la Finance se déroulera les 7 et 8 juin à l'Université du Maine (Le Mans). [Plus d'informations.](#)

Dans le cadre du projet de recherche PANORisk, coordonné par l'Université du Maine, un post-doctorat et trois allocations de thèses seront assurées par l'Université d'Angers, du Maine (Le Mans), de Nantes et par l'école Audencia (Nantes). [Plus d'informations.](#)

### *CEROS - Université Paris Ouest Nanterre*

Le CEROS organise une conférence internationale en partenariat avec l'ESG-UQAM intitulée «SMEs Financing & Governance: When Investors and Families Meet». Elle se tiendra le 13 octobre à l'Université Paris Ouest Nanterre La Défense. [Plus d'informations.](#)

### *LaRGE - EM Strasbourg*

Le LaRGE (EM Strasbourg, Université de Strasbourg) organise les 2 et 3 juin 2016 un «workshop on corporate bonds» avec la Banque de Finlande, Fordham University (New York) et la Chinese University of Hong Kong. Kai Li (University of British Columbia) sera le keynote speaker. Une table ronde sera organisée avec Joseph Fan (Chinese University of Hong Kong) et Iftekhar Hasan (Fordham University). Pour plus d'informations, contactez Laurent Weill.

### *EDHEC Business School*

L'EDHEC organise à Oxford la JOIM-Oxford-EDHEC Retirement Investing Conference entre le 11 et le 13 septembre 2016. [Plus d'informations.](#)

### *ESSEC Business School*

Le Centre de recherche en « Energy et Commodity » de l'ESSEC organise sa conférence les 23 et 24 juin prochains : [ecomfin2016.essec.edu](http://ecomfin2016.essec.edu).

L'ESSEC et l'Institut Louis Bachelier participent au Second Women in Microstructure Meeting se tenant le 20 juin à Park City (Utah). [Plus d'informations.](#)

### *ISFA-Columbia Workshop*

Le 1er séminaire regroupant des chercheurs de l'ISFA et de Columbia sur le thème «Actuarial Science, Quantitative Risk Management and Data Science for insurance and finance» aura lieu les 27 et 28 juin à Lyon. [Plus d'informations.](#)

### *Observatoire de l'Épargne Européenne*

L'OEE s'associe au colloque de l'ANSA sur l'actionnariat en France en préparant une radiographie de l'actionnariat des entreprises françaises. Le colloque intitulé «Actionnariat en France : agissons pour la croissance » se tiendra au Palais Brongniart le 14 juin 2016. [Plus d'informations.](#)

### *Institut CDC pour la recherche*

La direction des retraites et de la solidarité de la Caisse des Dépôts et l'Institut CDC pour la recherche organisent un séminaire scientifique sur la retraite et le vieillissement qui se tiendra le 11 octobre à Paris. [Plus d'informations.](#)

### *CRM Université de Toulouse 1*

Dans le cadre du CRM, le CREDIF organise le 8 décembre à Toulouse un colloque intitulé «Le droit des entreprises en difficulté après 30 ans : droit dérogatoire, précurseur ou révélateur».

### *FNEGE - EGM 2016*

Les Etats Généraux du Management 2016 se dérouleront les 26 et 27 mai à Toulouse et ont pour thème «l'impact de la recherche en Sciences de gestion».

## LEO Université d'Orléans

Le 15ème International Workshop on Spatial Econometrics and Statistics se tiendra à Orléans le 26 mai.

## KEDGE Business School

Kedge Business School recrute un enseignant-chercheur en Finance sur le campus de l'IFC à Suzhou.

Plus d'informations.

## MRM Conférence Internationale de Gouvernance

La 15e Conférence Internationale de Gouvernance de l'AAIG s'est tenue les 17 et 18 mai à Montpellier.

Vous pouvez en consulter le contenu.

## Remerciements

L'AFFI remercie ses membres institutionnels : AMUNDI Asset Management, AUDENCIA Business School, AVIVA Investors France, CEROS Université Paris Ouest Nanterre - La Défense, CRM Université de Toulouse 1 - Capitole, DRM Finance - Université Paris-Dauphine, EDHEC Business School, EM Lyon Business School, ESCP Europe, ESSEC Business School, EUROFIDAI, Fondation Banque de France, Grenoble Ecole de Management, GREQAM - Aix-Marseille Université, GREThA Université Montesquieu Bordeaux 4, Groupe SUP DE CO La Rochelle, HEC Département Finance, HEC Université de Liège, IEMN - IAE Nantes, IGR-IAE de Rennes, Institut d'Analyse Financière, Institute of Banking and Finance, IRG - Université Paris Est, ISFA - Université Claude Bernard, KEDGE Business School, Laboratoire d'Economie d'Orléans, LaRGE - Université de Strasbourg, LITEM - Université d'Evry-Val-d'Essonne, Lille 2 Skema Management Research Center - LSMRC, Montpellier Research in Management - Universités de Montpellier, NEOMA Business School, Observatoire de l'Épargne Européenne, Parcours Confiance - Caisse d'Épargne, PRISM Sorbonne - Université Paris 1 Panthéon Sorbonne, THEMA Université de Cergy-Pontoise, et ses nombreux autres adhérents, partenaires et soutiens.

## ADHESION AFFI 2016

### Adhésion individuelle

Adhésion, accès site WEB et tarif conférences	
Étudiant	30 €
Universitaire	80 €
Professionnel	90 €

### Adhésion institutionnelle

Institution d'enseignement	
Moins de 10 personnes	460 €
De 11 à 30 personnes	550 €
Au-delà	650 €

### Entreprise et autres

Moins de 10 personnes	680 €
De 11 à 30 personnes	780 €
Au-delà	980 €

Bulletin d'inscription : [www.affi.asso.fr](http://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](mailto:secretariat@affi.asso.fr)

Le Bureau de l'Association Française de Finance

#### Président exécutif

Philippe BERTRAND (IAE d'Aix-en-Provence)

#### Président élu - Program Chair

Georges HÜBNER (HEC Université de Liège)

#### Vice-Président

Philippe MADIÈS (Université Grenoble Alpes)

#### Vice-Président

Hervé LE BIHAN (Fondation Banque de France)

#### Trésorier

Patrick SENTIS (Université de Montpellier 1)

#### Responsable de la conférence de décembre

Patrice FONTAINE (EUROFIDAI)

#### Co-éditeur en chef de la revue «Finance»

Franck MORAUX (Université de Rennes 1)

#### Relations institutionnelles

Joël PETEY (Université de Strasbourg)

#### Communication

Maxime DEBON (Université d'Evry)  
[contact@affi.asso.fr](mailto:contact@affi.asso.fr)

Pour publier une information dans la Lettre :

[lettre@affi.asso.fr](mailto:lettre@affi.asso.fr)