

# IFC6, TUNISIA

Hammamet, 10-12 MARCH 2011

## OFFICIAL PROGRAM

**Financial Crisis - Monetary and Financial Economics – Crisis and Governance issues – Risk Management - Entrepreneurial finance - Basle II and Basle III - Information Technologies and e-finance - Mediterranean Integration and Strategies - Emerging Market Issues - Financial and Econometric Modeling - Islamic Banking and Finance.**



### Keynote Speakers:

**Edward Prescott, Nobel Prize Laureate (2004)**  
**Myron Scholes, Nobel Prize Laureate (1997) (Video-Conference)**  
**Giovanni Barone-Adesi, *University of Lugano, Suisse***

### Honorary Committee:

**Gordon Alexander, USA, Michael Adler, USA, Georges Constantinides, USA**  
**Georges Gallais Hammon, AFFI, France, Thuli Ncube, Chief Economist, African Development Bank Group, Dilip Ghosh, American University of Cairo**

### Conference Chairs:

**G. Pariente**  
*ISC Paris*

**M. Bellalah & J.L Prigent**  
*Univ. of Cergy Pontoise*

**Choujaa Lahzami**  
*UMLT*



AFRICAN DEVELOPMENT  
BANK GROUP

## OFFICIAL PRELIMINARY PROGRAM

### DAY 1

#### OFFICIAL OPENING

9:00 a.m.: WELCOME SPEECH

10:00 – 10:15 a.m.: COFFE BREAK

10:30 – 1:00 p.m.: WORKSHOPS 1-8

1:00 – 2:30 p.m.: LUNCH

2:30 – 5:00 p.m. WORKSOPS

5:00 – 5:15 p.m.: COFFEE BREAK

5:30 – 7:00 p.m.: WORKSHOPS 1-8

7:00 p.m.: VIDEO-CONFERENCE: MYRON SCHOLES, NOBEL LAUREATE

8:00 p.m. DINNER

### DAY 2

#### WORKSHOP AFRICAN DEVELOPMENT BANK GROUP, ADBG, AND PARALLEL SESSIONS

WORKSHOP ADBG: ROOM 1: 8 a.m. TO 5 p.m.

8:00 – 10:00 a.m.: PARALLEL SESSIONS

10:00 – 10:15 a.m.: COFFE BREAK

10:30 – 1:00 p.m.: PARALLEL SESSIONS 1-7

1:00 – 2: 30 p.m.: LUNCH

2:30 – 5:00 p.m.: PARALLEL SESSIONS

5:00 – 5:15 p.m.: COFFEE BREAK

5:30 – 7:00 p.m.: PARALLEL SESSIONS 1-7

7:00 p.m.: CONFERENCE: EDOUARD PRESCOTT, NOBEL LAUREATE

8:00 p.m. GALA DINNER

### DAY 3

8:00 – 9:00 a.m.: DISCUSSION SESSIONS

OFFICIAL CLOSING

## WORKSHOP 1: CENTRAL BANK ISSUES: RISK MANAGEMENT, ECONOMIC AND MONETARY POLICY (ROOM 1)

### Session 1: Risk Management, Central Banks and Policy Makers

Session Chair: **Hafedh Bouakez** (HEC Montreal and CIRPEE), **Safwan MCHAWRAB** ( Reims B School), **Ileo sebastien** ((Reims B School),

#### **Stock returns and monetary policy: Are there any ties?**

Hafedh Bouakez (*HEC Montreal and CIRPEE*), Badye Omar Essid (*HEC Montreal and CIRPEE*), Michel Normandin (*HEC Montreal and CIRPEE*)

#### **The effect of monetary policy on credit spreads**

Tolga Cenesizoglu (*Department of Finance, HEC Montreal*), Badye Essid (*Institute of Applied Economics, HEC Montreal*)

**East Africa's resilience during the crisis: lessons and policies**

Zuzana Brixiova (*African Development Bank*), Leonce Ndikumana (*African Development Bank*)

**Government policies, residential mortgage defaults, and the boom and bust cycle of housing prices**

Marius Ascheberg, Robert Jarrow, Holger Kraft, Yildirim Yildiray (*Universities of Frankfurt & Cornell & Syracuse*)

**Estimating a dynamic stochastic general equilibrium model for Nigeria and the effectiveness of communication of results to policy makers**

Charles N. O. Mordi (*Director of Research, CBN*), Michael Adebayo Adebisi (*Central Bank of Nigeria*)

**Early warning systems for currency crises: A multivariate extreme value approach**

Phornchanok Cumperayot (*Faculty of Economics, Chulalongkorn University*), Roy Kouwenberg (*College of Management, Mahidol University, Erasmus University Rotterdam*)

**Gauging the macroeconomic effectiveness of central bank transparency: A panel approach**

Emna Trabelsi (*ISG Tunis*)

**Session 2: Risk Management and Basle II**

**Session Chair: Romina Giuliano** (*Université de Mons*), **Eric Simon.** (ISC Paris)

**Performance, risk and capital buffer under business cycles and banking regulations: Evidence from the Canadian banking sector**

Alaa Guidara (*Laval University*), Van Son Lai (*Laval University*), Issouf Soumaré

**Financial crisis-monetary and financial economics-governance issues-risk**

Romina Giuliano (*Université de Mons*)

**Banking preventive supervision: through the prism of cost-and-quality trade-off**

Mohamed Belhaj (GREQAM), Nataliya Klimenko (GREQAM)

**Is the Basel capital ratio enough for banking stability? A European perspective**

Chamsa Fendri, Madies Philippe (*Université Pierre Mendès France-Grenoble 2 and CERAG*)

**La révélation du risque opérationnel dans les compagnies**

Wael Hemrit, Mounira Ben Arab

**WORKSHOP 2: RISK MANAGEMENT AND VOLATILITY (ROOM 2)**

**Session 1: Risk Management, Volatility and Risk**

**Session Chair: Marie-Florence Lamy** (*Rouen Business School*), **Faycal Mansouri** (*ISG Sousse*), **Safwan MCHAWRAB** (*Reims B School*), **Ileobastien** (*Reims B School*),

**Basel III: Strengthening the resilience of the banking sector**

Marie-Florence Lamy (*Rouen Business School*)

**How does long memory in volatility affect Markowitz efficient frontier: empirical evidence using copulas**

Faycal Mansouri, Hela Mzoughi (*GREMFIQ and IHEC Sousse*)

**Excess volatility and behavioral features surrounding the crisis period: Evidence from the MENA region**

Mohamed Derrabi, Farooq Omar (*International University of Rabat, Morocco and Al Akhawayn University in Ifrane, Morocco*)

**Volatility spillover among sector index of international stock markets**

Imen Kouki, Harrathi Nizar, Haque Mahfuzul (*ISG Tunis - FSEG Nabeul - University of Indiana*)

**Intégration et volatilité des marchés boursiers émergents : Le rôle des crises financières**

Chkili Walid, Aloui Chaker (*International Finance Group-Tunisia, FSGT*)

**Volatilité des titres après redistribution d'actions gratuites**

Ousama Abdallah, Mansouri-Faysal (*IHEC Sousse*)

**Prévision de la volatilité de l'indice Tunindex : Filtre de Kalman et EGARCH**

Faouzi Jilani, Ould Ali Hanéne, Salim Ben Sassi (*FSEGT – FSEGJ*)

**Session 2: Risk Management and VAR**

**Session Chair: Francois Quittard-Pinon** (*Univ. de Lyon 1, ISFA and EM-LYON*)

**A general approach to compute standard risk measures**

Abdou Kelani (*University Lyon 1, ISFA*), Francois Quittard-Pinon (*University de Lyon 1, ISFA and EM-LYON Business School*)

**Mesure du risque d'un portefeuille par l'ICA-VaR**

Houaida Hmida Brahim, Skander Slim, L. Belkacem (*IHEC Sousse*)

**Rôle de la VaR et de la CVaR dans l'explication des rendements en coupe transversale : Une étude empirique sur le SBF250**

Houda Hafsa (*CERGAM-IAE d'Aix-en-Provence*), Sabrina KHEMIRI (*Ecole de Management Léonard de Vinci*)

**How long memory in volatility affects market risk estimation? Evidence from emerging stock markets**

Khaled Mokni (*ISG Sousse*), Faysal Mansouri (*IHEC Sousse*)

**Prévision des bulles financières : phénomène multidimensionnel**

Ikram Ghraieb (*Institut Supérieur de finances et de fiscalité de Sousse*)

## **WORKSHOP 3: AFFI PHD WORKSHOP (ROOM 3)**

**Chairs: Georges Gallais-Hamonno** (*Professeur Emérite à l'Université d'Orléans, LEO, Faculté de Droit, d'Economie et de Gestion*), **J.M. Sahut** (*Suisse*), **Eric Simon** (*ISC Paris*), **Duc Khuong Nguyen** (*ISC Paris*), **Larry Bensimhon** (*CNAM*), **Marc Bradford** (*ISC Paris*)

### **Tail risks across investment funds**

Jerchern Lin (*University of Southern California*)

### **Empirical analysis of asymmetric long memory volatility models in value-at-risk estimation**

Zouheir Mighri (*ISG Sousse*), Khaled Mokni (*ISG Sousse*), Faysal Mansouri (*IHEC Sousse*)

### **What drives IFDIs in the Nigerian banking industry?**

Toni Uhomobhi Aburime (*School of Accounting, Economics and Finance, Deakin University, Australia*)

### **Intégration financière internationale: modélisation multidimensionnelle**

Monaem Tarchoun (*Institut Supérieur de Finances et de Fiscalité, Sousse*)

### **Rumeurs d'offre publique d'acquisition, liquidité et asymétrie d'information**

Louiti Mhamed

### **Les effets des comportements des conducteurs sur le risque routier**

Mériem Mâatig (*Université Paris 2, Panthéon-Assas*)

### **Comportement financier des agents privés et son rôle dans les crises financières : Une application sur le secteur bancaire**

Amira Kaddour (*ESCE Université de la Manouba, UM*), Hedia Teraoui Jaouadi (*ESCE UM*), Jameleddine Chichti (*ESC UM*), Jaleleddine Ben Rejeb (*ESC UM*)

### **Incidences des incitations fiscales sur les performances financières des entreprises : Cas du secteur des IME**

Hedia Teraoui Jaouadi (*ESCE UM*), Amira Kaddour (*ESCE UM*), Jameleddine Chichti (*ESC UM*), Jaleleddine Ben Rejeb (*ESC UM*)

### **Relation réglementation, capital, risque et profitabilité bancaire : Etude sur les banques de dépôts tunisiennes**

Ben Jabra Jaidane Wiem (*ISG Sousse*)

### **La politique de désinvestissement chez les firmes multinationales : Une question de recherche de performance ou de gestion des résultats ?**

Ali Nekhili (*Institut Supérieur des Arts et Métiers de Mahdia*)

### **La comptabilité en Libye entre l'application des normes internationales et l'importance culturelle**

Khaled Saleh, (*Université d'Auvergne de Clermont-Ferrand*)

## **WORKSHOP 4: ACCOUNTING AND AUDIT ISSUES (ROOM 4)**

**Chairs: Georges Pariente** (*Dean for research, ISC Paris*), **Riadh Manita**

**En quoi la modification d'IAS 18 va dégrader l'information financière de certaines sociétés, une application au secteur des opérateurs de téléphonie mobile**

Aldo Lévy (*ISC Paris & CNAM*), G. Pariente (*ISC Paris*)

**Errare IFRS**

Didier Vanoverberghe (*France Telecom*), Georges Pariente (*ISC Paris*)

**Structured Finance**

Marc Bradford (*ISC Paris*)

**Les systèmes ERP et les indicateurs de la performance non financière : impact joint sur la performance financière de l'entreprise**

Jameleddine Ziedi, Kouki Ahmed (*FSEG Sfax*)

**Impact des caractéristiques du comptable et de ses relations sur son éthique professionnelle**

Anis Feki, Ziadi Jamel (*ESC Sfax*)

**Analyse de la pratique des couts dans les PMI Camerounaises**

Dagobert Ngongang (*Université de Ngaoundéré, Cameroun*)

**L'immatériel un outil de performances pour les entreprises : cas des entreprises françaises**

Jameleddine Ziedi, Ben Ali Abdelkrim (*FSEG Sfax*)

**The accounting profession in times of financial crisis**

M Ghislaine Garmilis (*Institut Telecom, Telecom Ecole de Management*)

**Les comportements de l'audité réducteurs de la qualité de l'audit**

Abir Sakka et Riadh Manita

Une approche structurasioniste des rapports sociaux du co-commissariat aux comptes

Nadia Mhirsî

**L'impact des facteurs qualitatifs sur le jugements éthique de la matérialité**

Hassan Lahbari, Riadh Manita

**The effect of Tunisia's adoption of the IFRS on big uninsured depositors: Using accounting information IN bank risk monitoring**

Imène Guerhazi Gharbi (*Institut of Higher Commercial Studies of Sfax*)

**Système d'information comptables et performances des PME camerounaises**

Dagobert Ngongang (*Université de Ngaoundéré*)

## **WORKSHOP5: FINANCIAL STRUCTURES AND GOVERNANCE (ROOM 5)**

**Chairs: Frederic Teulon** (*Director of IPAG LAB*), **Tristan Boyer** (*IPAG Business School Paris*)

**Financial crisis? For an optimistic view of growth: review of the literature**  
F. Teulon (*IPAG LAB*)

**Finance et développement durable : l'impact des stratégies de délocalisation vers les PED**  
S. Dekhli (*Université de Strasbourg*), M. Achabou (*IPAG LAB*)

**L'établissement du rapport de force dans un contexte de négociation Banque-Client**  
C. Alavoine (*IPAG LAB*)

**L'application du principe de matérialité au reporting développement durable**  
A. Ben Rhouma (*IPAG LAB and CEDAG*), M.-J. Scotto (*IPAG LAB*) ‘

**Divulgence de l'information sur l'emploi des femmes dans les rapports des banques françaises : une étude longitudinale 1999/2009**  
A. Ben Rhouma (*IPAG LAB and CEDAG*), M.-J. Scotto (*IPAG LAB*)

**Crise financière : un hommage à Jacques Rueff**  
A. Dhia (*IPAG LAB*), F. Teulon (*IPAG LAB*)

**Structures et performances financières : analyse dynamique à partir du modèle Oechsler**  
T. Boyer (*IPAG LAB*)

**Foreign direct investment: new tendencies**  
S. Chédor (*Université de Laval*), C. Veil (*University Paris VIII*), F. Teulon (*IPAG LAB*)

**Veille et intelligence économique dans le secteur bancaire**  
M. Guechtouli (*IPAG LAB*)

**Critères d'optimisation temporelle de cession des PME**  
B.-L. Moschetto (*IAE de Valenciennes*), F. Teulon (*IPAG LAB*)

**Crise financière et prise en charge de l'intérêt général par l'entreprise : le cas des fondations d'entreprise**  
I. Petit (*IPAG LAB*)

**Credit markets: The contribution of models of competition contracts**  
G. Piaser (*IPAG LAB*)

**Speculative bubbles and real estate**  
F. Teulon (*IPAG LAB*)

**Beyond the EMU crisis : the problem of sustainability**  
F. Teulon (*IPAG LAB*)

**Rentability of new equity issuers, venture capital and auditors' reputation**

F. Batnini (*ESSCA*), M. Khalfallah (*IPAG LAB*)

**The rise of the independent professional in the EU : The regulatory and managerial challenges in a context of financial crisis**

P. Leighton (*IPAG LAB*)

**Franchise networks and reactivity in a context of crisis** D. Bonet (*IPAG LAB and CRET LOG*), O. Chanut (*Université d'Aix en Provence*), C. Poirel (*Université d'Aix en Provence*)

**Compétences de la main-d'œuvre locale en Algérie et management de projets nationaux dans un contexte de crise : le cas de l'autoroute Est-Ouest**

D. Bonet (*IPAG LAB and CRET LOG*), F. Brahimi (*Faculté de Gestion de Sidi-Bel-Abbes*), J. Morana (*Université de Lyon 2*)

**Les banques françaises parrainent-elles le bon sport ? Une approche par la congruence**

D. Bonet (*IPAG LAB and CRET LOG*), O. Chanut (*Université d'Aix en Provence*), F. Durant

**Contrôle de gestion bancaire : de l'évolution de la fonction et des outils**

D. Bonet (*IPAG LAB and CRET LOG*), E. Callandret (*Université de la Méditerranée, Aix-Marseille II*), J.-L. Gallian

**La transformation de l'entreprise et de sa perception dans le cas de projet en système d'information**

D. Leszcynska (*IPAG LAB*)

**WORKSHOP 6: EMERGING ISSUES IN FINANCIAL ACCOUNTING, MANAGEMENT CONTROL AND AUDITING (ROOM 6)**

**Chair: Tawhid Chtioui**

**Income structure and risk**

Rihab Grassa (*Consultant KPMG Tunis, Islamic Banks*)

**Does fair value for financial instruments constitute a new channel of contagion?**

Leila Gharbi (*FSEG Sfax*), Khamoussi Halioui (*ISAE Gafsa*)

**Analysis of managers' use of management accounting within large companies: A structuration perspective of accounting in action**

Walid Cheffi (*Rouen Business School*)

**L'hypothèse de la manipulation des données comptables en contexte PME**

Alexis Ngantchou (*Laboratoire de Recherche en Finance et Comptabilité - FSEGA-Université de Douala*)

**Scandales financiers et gouvernance d'entreprise : quel avenir pour la profession du commissariat aux comptes dans l'espace Ohada ?**

Louis Ndjetcheu (*Université de Douala – Cameroun*)

**IFRS 8 versus IAS 14 L'impact de l'approche managériale sur l'information sectorielle**

Gaëlle Lenormand, Lionel Touchais (*Université de Rennes I*)

**Une approche structurationniste des rapports sociaux au sein du co-commissariat aux comptes**

Nadia Mhirsi (*CREFIGE Dauphine*)

**L'audit : des comportements réducteurs de la qualité de l'audit**

Abir Sakk (*Paris-Dauphine*)

**Gouvernement d'entreprise et contenu informationnel du résultat comptable : Etude empirique dans le contexte français**

Khamoussi Halioui (*ISAE Gafsa*), Walid Guermazi (*IHEC Sfax*)

**La divulgation volontaire sur le capital immatériel chez les grandes firmes françaises : une réduction de coûts ou un processus de légitimation ?**

Inès Kateb-Amara (*ISCAE Tunis*)

**Honoraires d'audit et comités d'audit : une étude empirique sur les grands groupes cotés français**

Lobna Loukil (*FSEG Sfax*), Mohamed Triki –(*University Sfax*)

**Étude sur l'incidence des normes IFRS sur le montant des honoraires d'audit: cas des grands groupes cotés français**

Lobna Loukil (*FSEG Sfax*), Mohamed Triki (*University Sfax*)

**Pertinence des mesures de performance non financières dans les contrats de rémunération des dirigeants et gestion de résultat: cas d'entreprises canadiennes cotées**

Amine Koubaa (*FSEG Sfax*), Khamoussi Halioui (*ISAE Gafsa*)

**Les déterminants d'efficience des banques islamiques**

Olf Nafti Bakini (*ISCAE Tunis*)

**WORKSHOP 7: ISLAMIC BANKING (ROOM 7)**

**Chairs:** Aldo Levy (*ISC Paris*), Jean Michel Sahut (*HEG Genève*)

**Productivity growth in GCC banking industry 1999-2007**

Samir Abderrazek Srairi (*FSEG Jendouba*)

**Comparison of financial performance Islamic banking before and after the financial crisis: a case study in bank muamalat Indonesia**

Asikin Ashar (*Airlangga University – Indonesia*)

**Can Islamic finance constitute a solution to crisis?**

Taoufik Bouraoui, Hatem Derbel, Dammak Neila (*ESC Rennes School of Business - Economix - Val de Marne*)

**Les performances des fonds actions Shariaa complaint**

Sophie Vandendriessche, Georges Gallais-Hamonno (*Université Orléans, LEO, Faculté de Droit, d'Economie et de Gestion*)

**Using leverage and profitability ratios to distinguish between Islamic and conventional banks**

Kaouther Toumi (*University of Montpellier*), Belkacem Lotfi (*IHEC Sousse*), Viviani Jean Laurent (*University of Rennes*)

**Islamic financial intermediation: equity, efficiency and risk**

Khadidja Khalidi (College of Economics and Administrative Sciences), Al-Imam Muhammad Ibn (*Saud Islamic University*), Amina Hamdouni (*Saud Islamic University*), Al-Imam Muhammad Ibn (*Saud Islamic University*)

**Les aspects fiscaux de la finance islamique dans un contexte international**

Jean-Raphaël Pellas (*ISC Paris*)

**The performance of Islamic capital market and maximization of the wealth of share holders and value of company**

Ben Bouheni Faten (*University of Cergy Pontoise*)

**Étude sur l'efficience bancaire: cas des banques islamiques en Malaisie**

Mohamed Bechir Belaid (*ISG Tunis*), Asma Sghaier (*University of Toulon*)

## **WORKSHOP 8: INSURANCE AND BANKING (ROOM 8)**

**Chair: Chichti Jameleddine** (*Université de la Manouba*)

**Assurance Chomage: pour une solution a la Tunisienne**

Jameleddine Chichti (*ESC Tunis*)

**Assurance des émeutes et des mouvements populaires: garanties et mises en oeuvre**

Taoufik Ben Jemia (*ESC Tunis*)

**Assurance vie et assurance dependences**

Taoufik Ben Jemia (*ESC Tunis*)

**Assurance financiers, assurance des depots et des credits bancaires**

Taoufik Ben Jemia (*ESC Tunis*), Jameleddine Chichti (*ESC Tunis*)

**Assurance agricoles, les dérives climatiques**

Manel Ben Akel (*ESC Tunis*)

## **DAY 2: WORKSHOP AND PARALLEL SESSIONS**

### **WORKSHOP 1: AFRICAN DEVELOPMENT BANK (ROOM 1)**

**Plenary Session: Making Finance Work for Africa**

**Chair: Mthuli Ncube** (*Vice-President and Chief Economist, AfDB*)

Coordinator, Partnership Making Finance Work for Africa, AfDB: Scope and Strategic Objectives of the Study

## 8:00-10:00 AM, PARALLEL SESSIONS

### Session 2: Global Economy and Financial Crisis (Room 2)

**Session Chairs:** Duc Khuong Nguyen (*ISC Paris*), Boubaker Adel (*FSEG Tunis*)

#### **The challenges of the global economy**

Jose G Vargas- Hernandez (*Universidad de Guadalajara, Mexico*)

#### **Financial liberalization, economic growth and banking/financial crises: an empirical investigation in time series, case of Algeria (1970-2007)**

Sonia Zenasn, Mohamed Benbouziane (*University of Tlemcen*)

#### **Crash probability occurrence and stock market efficiency**

Boubaker Adel, Salhi Lamia (*FSEG Tunis*)

#### **Did the securitization contribute to the release of the sub prime crisis? Empirical investigation of American banks**

Ons EL Gaied (*ISG Sousse*), Chaker Aloui (*FSEG Tunis*), Ousama Ben Salha (*FSEG Tunis*), Duc Khuong Nguyen (*ISC Paris*)

### Session 2: Global Economy and Financial Crisis (Room 2)

**Session Chair:** Rahul Bishnoi

#### **Analyzing the future after the global financial meltdown**

Rahul Bishnoi (*Frank G. Zarb School of Business*)

#### **Problems of the global crises prevention: new strategy and international financing**

Malenkov Yury Alexeevich (*Saint Petersburg University*)

#### **Crisis, firms' internationalization and a new classification indicator**

Fatma Braham Attiaoui, Sami Mensi (*ESC Tunis*)

#### **The Euro-Zone; is it the crisis ahead!**

Trabeslsi Mohamed Ali (*University of Manouba*)

### Session 3: Global Economy and Financial Crisis (Room 3)

**Session Chair:** Michel Henry Bouchet (*SKEMA Global Finance Center*)

#### **Crise financière, économie et finances internationales: nouveaux défis**

Michel Henry Bouchet (*SKEMA Global Finance Center*), Septian Hario Seto (*University of Indonesia*)

#### **L'impact comptable de la crise des subprimes sur les établissements bancaires : Applications sur un échantillon de pays européens et nord-africains**

Nadia Elouaer (*IHEC Sousse*)

#### **Comportement financier des agents privés et son rôle dans les crises financières : Une application sur le secteur bancaire**

Hedia Teraoui, Kaddour Amira (*ESCE University of Manouba*)

**Efficiency des banques commerciales tunisiennes : Etude par l'approche de frontière stochastique**

Boutheina Bannour (*FSEG Mahdia*)

**Session 4: Global Economy and Financial Crisis (Room 4)**

**Session Chair: Boumendjel Said** (*University of Annaba*)

**Crise financière actuelle et ses implications hystérique sur les pays en développement: Rationalisation du marché et le principe de la gouvernance mondiale**

Fatma Regaiguia, Said Boumendjel (*University Souak Ahras & Annaba*)

**La contagion de la crise des subprimes : dynamique de court terme et de long terme**

Adnen Chockri, Zied Akrouf (*University of Sfax*)

**Psychometric indices and the prediction of financial bubbles: a survey of professional investors**

Larry Bensimhon (*CNAM*), Miguel Liottier (*CNAM, ISC Paris*)

**Impact de la crise financière internationale actuelle sur l'économie Tunisienne : une approche structurelle des VAR**

Ines Slama, Belhedi Mohamed

**Session 5: Global Economy and Financial Crisis (Room 5)**

**Session Chair: Chichti Jameleddine** (*ESC Tunis*)

**Collaterals and financial risks: Disciplinary or "Lazy Bank" effect? The case of newly established wine farmers**

Julien Cadot (*ISG Paris*)

**Investment bank market efficiency in financial crisis**

Yong-Chern Su, Huang Han-Ching, Su Shin King (*San Diego State University*)

**New financial and economic context of crisis: a new principle for analyzing its mechanism and determinants**

Ezzeddine Mosbah (*Ministry of training and employment*)

**Determinants of banks profitability: a panel data analysis in the Tunisian context**

Maâli Djemal, Younes Boujelben (*ISAS Sfax*)

**La prévision des crises bancaires : Quel est l'impact du niveau de la corruption?**

Tazarki Walid (*FSEG Tunis*), Chichti Jameleddine (*ESC Tunis*)

**Session 6: Corporate Governance (Room 6)**

**Session Chair: Eric Simon** (*ISC Paris*), **Lorne Switzer** (*University of Concordia*)

**Perceptions of alignment of board interests with shareholder interests and corporate operating performance**

Lorne Switzer, Yu Cao (*University of Concordia*)

**More on board's effectiveness, board structure, industrial diversification, and firm performance: the Tunisian case**

Walid Mensi, Adel Boubaker, Chaker Aloui (*IFG Tunisia - FSEG Tunis*)

**The principle of global governance to manage the current financial crisis**

Fatma Regaiguia, Said Boumendjel (*Universities Souak Ahras & Annaba*)

**Does the remuneration of the managers constitute a creation factor of the shareholders' richness?**

Abdefettah Bourri, Hentati-Fakher (*FSEG Sfax*)

**Session 7: Corporate Governance (Room 7)**

**Session Chair: Mehdi Nekhili** (*University of Reims, Rouen Business School, France*)

**Related parties' transactions and firm's market value: the French case**

Mehdi Nekhili (*University of Reims, Rouen Business School*), Moez Cherif (*University of Jendouba*)

**Ownership structure, voluntary R&D disclosure and firm's market value: the French case**

Mehdi Nekhili (*University of Reims*), Sabri Boubaker (*Groupe ESC Troyes*), Faten Lakhal (*ISG Sousse, Université Paris Est Créteil*)

**Interactions entre free cash flow, politique de financement et structure de gouvernance : Essai d'investigation empirique sur le contexte tunisien**

Ben Moussa Fatma (*Université de La Manouba*)

**Structure de propriété et performance opérationnelle des IPOs françaises**

Slim Chaouani (*Université Paris I*)

**10:00 a.m. - 10:15 a.m.: COFFEE BREAK**

**10:30 a.m. – 1:00 p.m.: PARALLEL SESSIONS (ROOM 1-7)**

**Session 1: Corporate Governance (Room 1)**

**Session Chair: Guillaume Biot-paquerot** (*La Rochelle Business School*)

**Investissement en R&D, gouvernement des entreprises et enracinement des dirigeants**

Abderrazak Dhaoui, Fathi Jouini (*FDSEP Sousse*)

**Quel apport de la gouvernance dans les stratégies de développement durable des entreprises ? Cas des sociétés industrielles du Maroc**

Sidi Mohamed Rigat, Mourad Sakhi, Meite Youssouf (*Université Cadi Marrakech*)

**La bonne gouvernance est-elle synonyme de création de valeur ?**

Isabelle Pignatel (*Euromed Management*)

**Headquarters' control capacity and the choice of R&D organizational forms abroad**

Dhikra Chebbi-Nekhili (*Université du Maine, France*), Mehdi Nekhili (*Rouen Business School, France*), Walid Cheffi (*Rouen Business School, France*)

## **Session 2: Corporate Governance (Room 2)**

**Session Chair: Alain Finet, Semmae Mohamed** (*LIPSOR, CNAM Paris*)

### **L'influence des investisseurs institutionnels sur les orientations stratégiques des entreprises**

Christiane Bughin, Alain Finet, Carole Monaco

### **Executive compensation and strategy choices in the electric utility industry**

Glenn R. Williams (*American University of Cairo*)

### **Défis d'une mondialisation à contre-courant d'une durabilité du développement dans les pays du Maghreb arabe : que doit cibler la bonne gouvernance ?**

Saïd Bounendjel (*Université d'Annaba Algérie*)

### **Etude internationale de la gouvernance des fonds**

Pascal Damel, Nadège Peltre (*CEREFIGE, UPV-M*),

### **Repenser la gouvernance bancaire en période de crise financière : vers de nouvelles approches d'analyse**

Youssef Alami (*GREFAM, ENCG Tanger*), Semmae Mohamed (*LIPSOR, CNAM*)

### **Multiple large shareholders and earnings informativeness**

Sabri Boubaker (*Group ESC Troyes*), Hind Sami (*University of Lyon 2*)

## **Session 3: Market Efficiency (Room 3)**

**Session Chair: Belkacem Lotfi** (*IHEC Sousse*)

### **Research on ultra-high frequency time series in chinese futures market via ACD-GARCH-V-OI model and data analysis**

Zhongbo Cui (*Peking University & Hong Kong University*)

### **Extremal dependence and liquidity risk: analysis for Tunisian market**

Awatef Ourir, Wafa Snoussi (*ISG Tunis*)

### **Le risque sentiment est-il valorisé par les marchés financiers ?**

Mohamed Zouaoui (*Université de Franche-Comté*), Mohamad Watfa (*Université Pierre Mendès France*), Francisca Beer (*California State University of San Bernardino*)

### **Estimation du risque dans le cadre des EVC françaises introduites en bourse**

Jean-Michel Sahut, Khalfallah Moez

## **Session 4: Market Efficiency (Room 4)**

**Session Chair: Mokhtar Kouki** (*ESSAI*)

### **Test de la théorie des perspectives cumulées : laboratoire expérimental dans la contexte des investissements financiers en Tunisie**

Jihene Jebeniani Gouider, Mokhtar Kouki (*ESC Tunis – ESSAI*)

### **Les chandeliers à volumes : un nouveau test d'efficience**

Jérôme Senanedsch (*INSEEC Business School*)

### **Etude de l'impact de l'inter-cotation sur l'évaluation des entreprises européennes**

Kammoun Radhouane (*IAE Business School*)

**Le sens de causalité entre développement financier et croissance économique :  
Essai sur la cointégration en données de panel**

Hassene Ben Mbarek, Houcème Rachdi (*FSEG Tunis*)

**Test de l'hypothèse de dominance monétaire américaine en Europe à l'aide des  
modèles VAR structurels**

Inès Abdelkafi, Feki Rochdi (*URED Sfax*)

**La possibilité d'adoption de la politique de ciblage d'inflation en Tunisie**

Rima Lajnaf (*FSEG Sousse*)

**Session 5: Market Efficiency, Equilibrium and Risk Premium: Theory and Tests  
(Room 5)**

**Session Chair: Fredj Jawadi** (*Université d'Evry Val d'Essonne & Amiens School of Management*)

**An international CAPM for partially integrated markets: theory and empirical  
evidence**

Mohamed El Hedi Arouri (*LEO, University of Orléans & EDHEC, France*), Duc  
Khuong Nguyen (*ISC Paris*), Kuntara Pukthuanthong (*San Diego State University*)

**Etude des effets de l'hétérogénéité comportementale sur la dynamique des  
rentabilités boursières françaises**

Mohamed El Hedi Arouri (*LEO, University of Orléans & EDHEC, France*), Fredj  
Jawadi (*Université d'Evry Val d'Essonne & Amiens School of Management*), Rania  
Guirat (*Université de Paris Ouest Nanterre*)

**Equity premium puzzle and prospect theory**

Mouna Abdelhedi, Mouna Boujelbène, Y. Boujelbène (*FSEG Sfax*)

**On the optimality of Kelly strategies**

Mark Davis (*Imperial College London*), Sebastien Lleo (*Reims Management School*)

**Structured portfolio management under ambiguity**

Hachmi Ben Ameer (*ESC Amiens*), Jean-Luc Prigent (*University of Cergy-Pontoise*)

**Economic Wealth Added the relevant measurement for profit maximization' and  
application to the EPP**

Didier Vanoverberghe (*ISC Paris*)

**Session 6: Market Efficiency, Equilibrium and Portfolio Strategies: Theory and Tests  
(Room 6)**

**Session Chair: Saâd Ben Bachir** (*University of Mohamed 5*)

**A multifractal detrended fluctuation analysis of the Moroccan stock exchange**

Saâd Ben Bachir, Alaoui Marwane Hanafi (*University of Mohamed 5*)

**On undiscounted non-linear optimal multiple stopping**

Faouzi Trabelsi, Zoghلامي Mootassem Belleh (*ISIM Monastir*)

**Local real-time prediction of turning points in unobserved time-varying risk premia**

Quentin Gai Gianetto, Lecaillec Marc, Erwan Marrec (*Telecom Bretagne*)

**Kappa performance measures with Johnson distributions**

Naceur Naguez (*THEMA, Université de Cergy-Pontoise*), Jean-Luc Prigent (*THEMA, Université de Cergy-Pontoise*)

**Optimal portfolio diversification for international constrained portfolios**

Maroua Mhiri (*THEMA, Université de Cergy-Pontoise*), Jean-Luc Prigent (*THEMA, Université de Cergy-Pontoise*)

**Session 7: International Investments (Room 7)**

**Session Chair: Joseph J. French** (*University of Northern Colorado*)

**US institutional equity flows to Brazil**

Joseph J. French (*University of Northern Colorado*)

**FDI and growth: contribution to a debate with evidence from North African countries**

Hassan Y. Aly (*Ohio State University and African Development Bank*), Kaouther Abderrahim (*Research Department, African Development Bank*), Samia Mansour (*Research Department, African Development Bank*)

**Bank capital structure, liquidity and profitability: Evidence from the Nigerian banking system**

Sebastian Ofumbia Uremadu (*Umuahia, Abia State, Nigeria*)

**Financial analysts and services firms: the case of international hotel groups**

Jean-Louis Paré (*Advancia*)

**1:00 p.m. – 2:30 p.m.: LUNCH**

**2:30 p.m. – 5:00 p.m.: PARALLEL SESSIONS (ROOMS 1-7)**

**Session 1: International Investments (Room 1)**

**Session Chair:**

**Inflation and structural output growth variability in Bulgaria**

Muhammad Khan (*University of Orléans*)

**Investment choice and individual strategies choice and individual strategies: The case of French universities**

Guillaume Biot-Paquerot, Amir Hasnaoui, Maria Belhadj (*ESC La Rochelle*)

**Micro structural approach of the foreign exchange markets**

Hmili Raja (*ESC Tunis*), Chichti Jameledine (*ESC Tunis*)

**Session 2: International Investments (Room 2)**

**Session Chair: Karim Chaabouni** (*ESC Sfax*)

**Sensibilité des investissements aux cash-flows et degré de contrainte financière des firmes : le cas des keiretsu japonais**

Sophie Nivoix, Faouzi Jilani, Wiem Saidani (*Faculté de Droit et Sciences Sociales de Poitiers - FSEG Tunis*)

**L'intégration euro méditerranéenne et l'attractivité des IDE dans les pays du sud de la méditerranée : objectifs, réalisations et perspectives**

Karim Chaabouni (*ESC Sfax*)

**Une analyse de l'exposition au risque de change du portefeuille de la dette publique de la Tunisie : application de l'approche VaR**

Samia Omrane (*FSEG Sfax*)

**Essai d'investigation empirique du phénomène de contagion pendant la crise financière de 2007-2009**

Ahlem Afnouch (*FSEG Sfax*), Sami Hammami (*FSEG Sfax*)

**Session 3: Investments and Funds (Room 3)**

**Session Chair: Jean-Luc Prigent** (*University of Cergy-Pontoise*)

**Hedge funds strategies-are they consistent?**

C. Mafalda, M. Ribeiro, C. Machado-Santos (*Universidade Lusófona do Porto*)

**Existe-t-il un univers de benchmarks pour les hedge funds?**

Kamel Laaradh, Samet Nesrine (*Universities of Bourgogne & Paris II*)

**Optimal investment under mean-reverting demand**

Bouasker (*THEMA, Université de Cergy-Pontoise*), Jean-Luc Prigent (*THEMA, Université de Cergy-Pontoise*)

**Foreign direct investment, liquidity and real country growth: evidence from Nigeria**

Sebastian Ofumbia, Uremadu, Michael Okpara, Umuahia (*Abia State, Nigeria*)

**Interest rates and real estate value: the diverging effects of real rates and expected inflation**

Kuntara Pukthuanthong (*San Diego State University*), Richard Roll (*UCLA Anderson School of Management*)

**Long-term investment with stochastic interest and inflation rates: incompleteness and compensating variation**

Farid Mkaouer (*ENASS, CNAM, Paris*), Jean Luc Prigent (*THEMA, Université de Cergy-Pontoise*)

**Session 4: Microstructure (Room 4)**

**Session Chair: Med Imen Gallali** (*ESC Tunis*)

**Block trades price effects: the Tunisian stock market**

Med Imen Gallali (*ESC Tunis*), Afef Garbaa (*ISG Sousse*)

**Order flow, inventory position, quotes dynamics and Tunisian dealers' decision**

Jihene Charfeddine (*University of El Manar*), Chichti Jameleddine (*ESC Tunis*)

## **Market making behavior of FX dealers in the FX Tunisian market**

Saida Gtifa

## **La révélation des opérations d'initiés grâce à la fourchette : un parallèle avec le cas des paris sportifs**

Christophe Barraud, Philippe Gillet (*University Paris Dauphine - University Paris Sud*)

## **La stratégie de prix d'un dealer tunisien : Une étude du pouvoir prévisionnel des variables microstructurales par la méthode des réseaux de neurones**

Jihene Charfeddine (*FSEG Jendouba*), Walid Tazarki, Jameleddine Chichti (*ESC Tunis*)

### **Session 5: Derivatives (Room 5)**

**Session Chair: Philippe Bertrand** (*University of Aix-Marseille 2 and Euromed*)

#### **Leveraged ETF and CPPI type strategy: theory, simulation and empirical study**

Philippe Bertrand (*GREQAM, University of Aix-Marseille 2 and Euromed Management*), Jean-luc Prigent (*THEMA, University of Cergy-Pontoise*)

#### **Delta-hedging correlation risk?**

Areski Cousin, Stéphane Crépey, Kan Yu Hang (*University of Lyon*)

#### **The performance of popular stochastic volatility option pricing models during the subprime crisis**

Thibaut Moyaert, Petitjean Mikael (*Louvain School of Management*)

#### **Incentives from stock option grants: a behavioral approach**

Hamza Bahaji (*Université Paris Dauphine*)

### **Session 6: Derivatives (Room 6)**

**Session Chair: S. Ben Larbi** (*Euromed Management*)

#### **Enjeux stratégiques, options cachées et conditions d'éligibilité**

S. Ben Larbi (*Euromed Management and Université du Sud Toulon Var*)

#### **Assurabilité des sinistres climatiques et leur titrisation via les Cat bonds**

Souad Romdhane, L. Belkacem (*IHEC Sousse*)

#### **Why do we need to watch out for the standard risk-neutral option valuation?**

Yves Rakotonratsimba (*ECE*)

#### **Corporate investment choice and exchange option between production functions**

Olfä Bouasker et Jean-Luc Prigent (*THEMA, Université de Cergy-Pontoise*)

#### **Labour markets: a real options approach**

Nourdine Letifi (*THEMA, Université de Cergy-Pontoise*), Jean-Luc Prigent (*THEMA, Université de Cergy-Pontoise*)

**5:00 p.m. - 5:15 p.m.: COFFEE BREAK**

## **5:30 p.m. - 7:00 p.m.: PARALLEL SESSIONS (ROOMS 1-7)**

### **Session 1: Debt and Taxes (Room 1)**

**Session Chair: Souad Lajili Jarjir** (*Institut de Recherche en Gestion*)

#### **Revisiting the bond duration-convexity approximation**

Souad Lajili Jarjir (*Institut de Recherche en Gestion, University of Paris XII*), Yves Rakotondratsimba (*Etudes Numeriques des Risques et Systemes Financiers, ECE Group*),

#### **Credit crisis and the collapse of ARS market**

Dev Gandhi (*Telfer School of Management, University of Ottawa*), Pran Manga (*Queen's School of Business, Queen's University*), Samir Saadi

#### **Marked point processes and dynamic modelling of credit**

Myriam Ben Ayed (*THEMA, Université de Cergy-Pontoise*), Adel Karaa (*Institut Supérieur de Gestion de Tunis*), Jean-Luc Prigent (*THEMA, Université de Cergy-Pontoise*)

#### **The long-run operating performance of Canadian convertible debt issuers: trends and explanatory factors**

Khalid EL Badraoui, Lilti Jean Jacques (*ESC Rennes*)

### **Session 2: Debt and Taxes (Room 2)**

**Session Chair: Sabrina Khemiri** (*Ecole de Management Léonard de Vinci*)

#### **The pecking order of debt in a context of asymmetry of information: Results of a qualitative study**

Sabrina Khemiri (*Ecole de Management Léonard de Vinci*)

#### **Capital structure, taxation and firm values: classic results on capital structure re-examined**

Dilip Ghosh (*American University in Cairo*), Dipasri Ghosh (*Department of Finance California State University, Fullerton*)

#### **Investment and capital structure decisions of foreign subsidiary with international debt shifting and exchange rate uncertainty**

Masaaki Kijima, Yuan Tian (*Tokyo Metropolitan University*)

#### **Market timing and the debt maturity choice**

Khemaies Bougatef

#### **Foreign bonds and currency choice under stochastic exchange rates**

Ephraim Clark (*Middlesex University*), Sélima Baccar (*IHEC Carthage, Tunis*)

### **Session 3: Corporate Finance (Room 3)**

**Session Chair: Dilip Ghosh** (*American University in Cairo*), **Nizar Atrissi** (*Université Saint-Joseph, Beyrouth*)

**Sovereign debt crisis and credit default swaps: The case of Greece and other PIGS**

Nizar Atrissi (*Université Saint-Joseph, Beyrouth*), François Mezher (*Université Saint-Joseph*)

**Firm in Lawsuit: Prey or Predator?**

Besma Hkiri, Aloui Chaker (*IFG Tunisia*)

**Analyse de la relation entre décisions à long terme et création de valeur**

Mounime Elkabbouri, Hassan Sassi (*Université Hassan 1er Maroc*)

**Programme SIVP1 et processus d'appariement**

Leila Aloui, Anis Bou Abid, L. Belkacem (*IHEC Sousse*)

**Incidences des incitations fiscales sur les performances financières des entreprises : Cas du secteur des IME**

Hedia Teraoui, Kaddour Amira (*ESCE University of Manouba*)

**The determinants of new entrepreneurial decision in Tunisia**

Islem Khefacha, F. Mansouri, L. Belkacem (*IHEC Sousse*)

**Identification des critères de pré-investissement retenus par les sociétés de capital risque: une étude exploratoire**

S. Ben Larbi, C. Tétard (*Euromed Management-Université du Sud Toulon Var*)

**La divulgation des informations sociétales : ses déterminants et sa relation avec le coût des capitaux propres des entreprises tunisiennes**

Marjène Rabah Gana, Mejda Dakhlaoui

**Session 4: Commodity Markets (Room 4)**

**Session Chair: Mohamed Safouane Ben Aissa** (*FSEGT*)

**Modelling extreme dependence between US dollar exchange rate and oil price with copulas**

Mohamed Safouane Ben Aissa (*FSEGT*), Riadh Aloui (*FSEGT*)

**Oil price shocks and volatility stock markets returns**

Achraf Ghorbel, Boujelbene Younes (*URECA, FSEG Sfax*)

**Oil shock transmission to stock market returns: Wavelet multivariate Markov-switching approach**

Rania Jammazi (*IFG Tunisia - FSEG Tunis*)

**Crude-oil market efficiency: an empirical investigation via the Shannon entropy**

Walid Mensi (*FSEGT*), Chaker Aloui (*IFG Tunisia - FSEG Tunis*), Duc Khuong Nguyen (*ISC Paris*), Manel Hamdi (*FSEGT*)

**Gold quoted at Paris and the diversification of French portfolios from 2004 to 2009**

Thi Hong Van Hoang (*Groupe Sup de Co Montpellier*)

**Session 5: Finance and Social Analysis (Room 5)**

**Session Chair: Mounir Bali** (*UMLT Tunis*)

**A social network analysis of inter-locking directorates in French firms**

Sana Elouaer (*FDSEP Sousse*)

**Responsabilité sociale des entreprises : phénomène de mode ou réelle implication sociale de la part des entreprises**

Romina Giuliano (*Université de Mons*)

**Les fonds d'investissement socialement responsable performance et perspectives**

Mounir Bali (*UMLT Tunis*)

**Microfinance and the social performance in Africa**

Halouani Nihel, Boujelbene Younes (*URECA, Department of Economics, University of Management and Economic Sciences of Sfax*)

**Impact des interactions sociales sur la relation de crédit entre les PME et les banques tunisiennes**

Senda Ayari (*FIESTA, ISG de Tunis*), Marjène Gana (*Institut Supérieur de Commerce et de Comptabilité de Bizerte*)

**7:00 p.m.: CONFERENCE BY EDWARD PRESCOTT, NOBEL LAUREATE**

**8:00 p.m.: GALA DINNER**

**DAY 3**

**8:00 a.m. - 9:00 a.m.: DISCUSSIONS SESSIONS**

**OFFICIAL CLOSING**