

# JOURNÉES INTERUNIVERSITAIRES DE RECHERCHE EN FINANCE

11 & 12 juin 2026



# PROGRAMME

## JEUDI 11 JUIN 2026

13h15 - 13h45	Accueil café - <i>Hall du PEG</i>
13h45 - 15h30	<b>Session 1 : Banque</b> - <i>Amphi du PEG</i>
15h30 - 16h00	Pause - <i>Hall du PEG</i>
16h00 - 18h15	<b>Session 2 : Finance durable</b> - <i>Amphi du PEG</i>
19h30 - 00h00	Dîner au restaurant La Closerie ( <i>18 rue Saint-Anne, Dijon</i> )

## VENDREDI 12 JUIN 2026

8h00 - 9h00	Accueil café - <i>Hall du PEG</i>
9h00 - 10h15	<b>Session 3 : Finance d'entreprise</b> - <i>Amphi du PEG</i>
10h15 - 10h45	Pause - <i>Hall du PEG</i>
10h45 - 12h00	<b>Session 4 : Investissements</b> - <i>Amphi du PEG</i>

## INFORMATIONS PRATIQUES

 **Lieu**  
Université Bourgogne Europe  
Pôle Économie Gestion  
2 Bd Gabriel, 21000 Dijon

 **Contact**  
secretariat-crego@u-bourgogne.fr

 **Site web**  
<https://crego.ube.fr/>



## ACCÈS AU PÔLE ÉCONOMIE GESTION (PEG)

Le Pôle Économie Gestion se situe sur le campus de Dijon au **2 boulevard Gabriel** (bâtiment de l'IAE Dijon).

### En train :

Depuis la gare SNCF de Dijon, vous pouvez rejoindre le PEG en :

Tramway : Ligne T1 direction Quetigny Centre, arrêt Erasme.

Bus : Ligne L5 direction Université, arrêt Mansart

*Environ 15 minutes de trajet*

### En voiture :

Depuis l'autoroute A39 ou A31, suivre la direction Dijon, puis Université.

*Stationnement possible sur le campus.*

### Plus d'informations :

Transports en commun : <https://www.divia.fr>



## ACCÈS AU RESTAURANT LA CLOSERIE

Le restaurant La Closerie se situe dans La Maison Philippe Le Bon, hôtel restaurant 4 étoiles situé au centre-ville de Dijon au **18 rue Sainte-Anne**.



MAISON  
PHILIPPE LE BON  
HOTEL \*\*\*\* | RESTAURANT LA CLOSERIE | BAR LE 19

### Plus d'informations :

<https://www.maisonphilippebon.com>

### Itinéraire



JEUDI 11 JUIN 2026

## SESSION 1 : BANQUE

13H45 - 15H30

**Yohan DEVILLARD**

Université de Strasbourg

*A Bank by Any Other Name: Does Bank Renaming Influence Depositor Discipline?*

**Adji CISSÉ**

Université de Lille

*Performance financière versus performance durable au sein des banques: le cas du Net Zero Banking Alliance*

**Valentin GACHET**

Université Grenoble Alpes

*Hard Information and Anchoring in Credit Risk Assessment by Banks*

## SESSION 2 : FINANCE DURABLE

16H00 - 18H15

**Abdul-Dayyan ABUBAKAR**

Université Marie et Louis Pasteur

*The Quality of ESG-Linked Executive Pay: An Index-Based Analysis of Performance Share Plans in SBF 120 Firms*

**Tanguy MOGIN**

Université de Lorraine

*La tarification, un outil de différenciation stratégique des fonds d'investissement socialement responsables*

**Axel SERRA TOSI**

Université de Lorraine

*Fonds d'investissement durables labellisés : dynamique des flux, performance ESG et résilience face aux incertitudes*

VENDREDI 12 JUIN 2026

## SESSION 3 : FINANCE D'ENTREPRISE

9H00 - 10H15

**Peilin CUI**

Université de Strasbourg

*Institutions and Diversity: The Role of Economic Freedom in Shaping Women's Representation on Boards*

**Hadi CISSE**

Université Lyon 3

*Standardized Financial Information, Retail Investors' Beliefs, and Market Participation*

## SESSION 4 : INVESTISSEMENTS

10H45 - 12H00

**Roland CLÈRE**

Université de Lille

*Stock Market Returns as a Valuation Convention: Structure, Dynamics, and Predictability*

**Tillmann MIDDENDORF**

Université Paris-Est Créteil

*The Path to Net Zero Emissions: Venture Capital Investments as a Tool for Environmental Performance*

**ABUBAKAR Abdul-Dayyan**

*abdul-dayyan.abubakar@univ-fcomte.fr*

Université Marie et Louis Pasteur, CREGO

## **The Quality of ESG-Linked Executive Pay: An Index-Based Analysis of Performance Share Plans in SBF 120 Firms**

**Abstract:** As of 2025, nearly all SBF 120 firms now tie a portion of executive pay to ESG criteria. Whether these criteria function as real incentives, however, depends on how each target is written, rather than on whether one exists. Targets that are vague, immaterial, unverifiable, or assigned no disclosed weight impose little performance discipline.

This study examines the design of ESG-linked targets in the performance share plans of SBF 120 firms. We construct an ESG Integration Index (ESGI<sub>int</sub>) that scores each target on four dimensions: measurability, materiality, verifiability, and weight disclosure. The four dimensions are drawn from the contracting literature on informative performance measures (Holmström, 1979; Baker, 1992; Holmström and Milgrom, 1991) and from the qualitative characteristics of useful information in the IASB Conceptual Framework.

We utilize this index to address three primary research questions: first, which corporate governance characteristics (e.g., committee independence, ESG expertise, ownership structure) predict the quality of ESG targets; second, whether higher target quality and weight translate into stronger extra-financial performance; and third, whether financial slack and leverage moderate these relationships.

The empirical analysis is in progress. Data are hand-collected from SBF 120 registration documents and sustainability reports, combined with Refinitiv ESG ratings. The study contributes a multi-dimensional measure of ESG-linked pay, evidence on how target design and ESG weights connect to extra-financial performance, an analysis of how financial slack and leverage shape that link, and a multi-principal framing of executive compensation.

**Directrices de thèse :** Évelyne Poincelot (Université Marie et Louis Pasteur), Kirsten Burkhardt-Bourgeois (Université d'Orléans).

**CISSÉ Adjdi Diarra**

*adji-diarra.cisse@neoma-bs.fr*

Université de Lille, SJPG

## **Performance financière versus performance durable au sein des banques : le cas du Net Zero Banking Alliance**

**Résumé :** Ma présentation se décompose en deux points, dont le premier sera de revenir sur mon premier chapitre introductif qui a pour titre Performance durable versus performance financière : un état des lieux et un état de l'art.

Le but de ce premier chapitre introductif consiste à poser le cadre théorique et les travaux empiriques qui justifient aujourd'hui l'intégration des critères ESG dans la gestion des entreprises et notamment des banques. Dans un premier temps, j'effectue un état des lieux de l'évolution de l'adoption des dispositifs de RSE en général avant d'aborder le cas spécifique du secteur bancaire en revenant sur les accords internationaux et cadres réglementaires en matière de durabilité et d'ESG. Dans un second temps, ce chapitre consiste en une confrontation des principales théories qui défendent ou rejettent les pratiques de responsabilité sociale et sociétale dans l'activité des entreprises et sur lesquelles s'appuient les auteurs pour défendre leurs arguments quant à la plus-value de la gestion responsable qui inclut les intérêts de toutes les parties prenantes et qui est la précurseuse des critères ESG. Enfin, la revue de littérature, collationne les résultats des travaux empiriques de l'impact de l'ESG sur la performance financière et la gestion des risques des banques sur la base de trois ensembles théoriques : la théorie de l'agence (Jensen et Meckling, 1976), la théorie des parties prenantes (Freeman, 1984) et les autres principales théories dont la théorie du compromis sous l'angle d'analyse de Friedman, (1970), la théorie de la légitimité (Gray et al., 1995 ; Suchman, 1995), utilisées par les auteurs.

Ce chapitre a permis de définir les questions de recherche de mon prochain et premier article scientifique, qui sont les suivantes : la distinction entre l'engagement ESG déclaratif, mesuré par les scores de notation, et l'engagement réel à travers les controverses ESG impacte-t-elle différemment les éléments de la performance financière bancaire ? Cet effet est-il modéré par l'adhésion au Net Zero Banking Alliance ? Enfin, cette relation ESG-performance bancaire diffère-t-elle en fonction du profil des banques dans ce contexte ?

La seconde partie de ma présentation s'articulera autour de la justification du choix de mes questions de recherche, de mes hypothèses et des différentes méthodologies scientifiques envisagées, mais également des problèmes auxquels je me heurte afin d'avoir des retours constructifs.

**Directeurs de thèse :** Karima Bouaïss (Université de Lille) et Antoine Souchaud (Neoma Business School).

## CISSÉ Hadi

*hadi.cisse@grenoble-em.com*

Université Jean Moulin Lyon 3, Magellan

### Standardized Financial Information, Retail Investors' Beliefs, and Market Participation

**Abstract:** Seminal works have analyzed retail investors' thinking orientation when financial information is displayed in different ways. Whether we focus on institutional or retail investors, their market participation is deeply rooted in their ability to process the financial information available in the market. However, retail investors differ significantly from institutional investors. Lay people lack sophisticated financial analysis tools, as do institutional investors. Therefore, the issue of the understanding and use of financial information by lay people arises as a serious concern. Thus, in this article, I analyze the issue of financial information framing's impact on retail investors' market participation through their anticipation formation (Forecast) and investment decision (Investment).

**Mots-clés :** Past Performance ; Retail Investors ; Framing Effect ; Decision-Making Process ; KID ; PRIIPs ; Market Participation.

**Directeurs de thèse :** Philippe Dupuy (Grenoble Ecole de Management), Jean-François Gajewski (Université Jean Moulin Lyon 3).

## CLÈRE Roland

*roland.clere71@gmail.com*

Université de Lille, LUMEN (axes ARTE et GRAF)

### Stock Market Returns as a Valuation Convention: Structure, Dynamics, and Predictability

**Abstract:** This paper proposes a unified framework for the time variation in expected stock market returns at the aggregate level of the S&P 500. We show that the cyclically adjusted price-to-earnings ratio (CAPE) and price-to-book jointly span a low-dimensional valuation structure proxying for prevailing market valuation conditions and implied required returns. Based on a generalized valuation identity, we construct  $X = \ln(\text{CAPE}) - P/B$ , which explains a substantial share of long-horizon return variation in sample and serves as the valuation anchor of a broader specification integrating macro-financial cycles and investor sentiment.

However, while this valuation structure displays strong in-sample explanatory power, it fails to generate stable long-horizon out-of-sample forecasts. By contrast, it retains significant predictive content at shorter horizons. We interpret this empirical configuration as evidence that stock market returns are governed by persistent but historically evolving valuation conventions formed under imperfect information and Bayesian belief updating, rather than by fixed structural parameters or fully stable expectation structures.

We further show that this short-horizon predictability is economically meaningful. A simple out-of-sample allocation strategy based on next-month average prices and extended to a three-month weighted horizon delivers improved risk-adjusted performance relative to standard benchmarks, thereby defining a practical decision window for portfolio adjustment.

The paper connects the predictive return literature following Robert Shiller with the multifactor framework associated with Eugene Fama, reinterpreted in an aggregate time-series setting and extended to incorporate macro-financial cycle conditions, probabilistic belief structures, and valuation convention dynamics. More broadly, the results support a view in which market prices reflect conditional valuations formed through historically evolving belief structures under fundamental uncertainty, with direct implications for tactical asset allocation and the interpretation of financial market dynamics.

**Directeurs de thèse :** Pascal Grandin (Université de Lille), Karima Bouaiss (Université de Lille).

## CUI Peilin

*p.cui@unistra.fr*

Université de Strasbourg, LaRGE

### **Institutions and Diversity: The Role of Economic Freedom in Shaping Women's Representation on Boards**

**Abstract:** This study investigates how institutional configurations drive cross-national variation in board gender diversity, focusing not only on women's numerical presence but also on their substantive participation in corporate governance. Drawing on an institutional configuration perspective, we conceptualize economic freedom as a macro-institutional logic that captures the interplay between markets and the state. Utilizing a longitudinal panel dataset of publicly listed firms across 41 countries from 2007 to 2023, we examine how national economic freedom relates to both the proportion of female directors and women's access to key board committees. The findings reveal a differentiated pattern: higher levels of economic freedom are associated with lower overall female board representation, yet with greater access of appointed women to influential governance roles. This suggests that institutional environments shape not only the entry of women into board positions but also the distribution of decisionmaking authority once they join. By moving beyond additive institutional explanations and distinguishing between descriptive and substantive representation, this study offers more nuanced insights into how macro-institutional configurations shape gender diversity in corporate governance.

**Keywords:** Economic freedom; board gender diversity; institutional configuration; substantive representation; corporate governance; cross-national study

**Directrice de thèse :** Anaïs Hamelin (Université de Strasbourg).

## DEVILLARD Yohan

*y.devillard@unistra.fr*

Université de Strasbourg, LaRGE

### **A Bank by Any Other Name: Does Bank Renaming Influence Depositor Discipline?**

**Abstract:** We examine whether bank depositors respond to changes in corporate identity by studying the effects of bank name changes on deposit flows. Using a quarterly panel of U.S. banks from 2001 to 2024, we show that name changes are followed by a significant increase in deposit growth, with the strongest effects for uninsured deposits. This finding indicates that even low-cost changes in corporate identity can influence depositor behavior in an opaque industry. We explore the mechanisms underlying this effect. The increase in deposits is more pronounced for banks with weaker prior reputation, suggesting a reputation-based interpretation in which name change facilitates belief updating by depositors. We also find partial support for an attention channel, as the effect is stronger for smaller, less visible banks. By contrast, the response is not affected by aggregate uncertainty or banking sector distress. Finally, larger changes in bank names generate stronger deposit inflows, highlighting the role of identity-based signals in shaping depositor reactions. Our results contribute to the depositor discipline literature by identifying corporate identity as a determinant of deposit allocation.

**Directeur de thèse :** Laurent Weill (Université de Strasbourg).

## GACHET Valentin

*valentin.gachet@univ-grenoble-alpes.fr*

Univ. Grenoble Alpes, Grenoble INP, CERAG

### Hard Information and Anchoring in Credit Risk Assessment by Banks

**Résumé :** Cette communication étudie si un effet d'ancrage peut influencer l'évaluation du risque de crédit lorsque les décisions reposent uniquement sur des informations financières standardisées (hard information). À partir d'une expérience fondée sur deux dossiers de crédit successifs, soumis à deux groupes exposés à un premier dossier différent, nous montrons que ce dossier peut servir de point de référence et modifier l'évaluation d'un second dossier pourtant identique entre les groupes. Les résultats suggèrent que les biais de jugement ne concernent pas seulement les informations qualitatives (soft information), mais peuvent aussi émerger dans le traitement d'informations financières standardisées.

**Co-auteurs :** Philippe Madiès (Université Grenoble Alpes), Ahmad Chokor (Université Grenoble Alpes), Ollivier Taramasco (Université Grenoble Alpes).

**Directeurs de thèse :** Philippe Madiès (Université Grenoble Alpes) et Ollivier Taramasco (Université Grenoble Alpes).

## MIDDENDORF Tillmann

*T.Middendorf@mpc-container.com*

Université Paris-Est Créteil, IRG

### The Path to Net Zero Emissions: Venture Capital Investments as a Tool for Environmental Performance

**Abstract:** This dissertation examines Corporate Venture Capital (CVC) as a mechanism for green innovation and corporate decarbonization across three papers. Paper 1 establishes that absorptive capacity drives CVC activity and that CVC creates firm value, but only under the right conditions. Concentrated firms in resource-rich industries benefit most, while diffuse firms can destroy value. Paper 2 shows that CVC-active, R&D-intensive firms achieve lower GHG emission intensity and produce more green patents, and that emission efficiency (not volume) is what drives financial performance. Paper 3 uses a maritime decarbonization case to explore how hybrid governance bundles, through a combination CVC equity, offtake agreements, and verification protocols, enable firms to pursue green innovation and verified performance simultaneously under regulatory pressure.

Together, the papers reframe CVC as a governance tool for credible corporate decarbonization, with absorptive capacity and firm structure as the key conditioning factors throughout.

**Directrices de thèse :** Emmanuelle Dubocage (emlyon business school) et Fatima Shuwaikh (Université Paris-Est Créteil).

## **MOGIN Tanguy**

*tanguy.mogin@univ-lorraine.fr*

Université de Lorraine, CEREFIGE

### **La tarification, un outil de différenciation stratégique des fonds d'investissement socialement responsables**

**Résumé :** Cette recherche s'inscrit dans le cadre de ma thèse en finance au sein du laboratoire CEREFIGE et de l'école doctorale de Sciences Juridiques, Politiques, Economiques et de Gestion (Université de Lorraine). L'objectif est d'analyser la tarification des fonds d'investissement socialement responsables (ISR) comme levier stratégique de différenciation et d'examiner dans quelle mesure les politiques de frais appliquées par les fonds ISR reflètent une stratégie de positionnement spécifique, et si ces choix tarifaires constituent un coût, une valeur ajoutée ou un signal adressé aux investisseurs. L'étude mobilise des données de marché sur les fonds actions internationaux et s'intéresse aux liens entre structure de frais, performance et stratégie commerciale.

**Directeurs de thèse :** Jean-Noël Ory (Université de Lorraine) et Veasna Khim (Université de Lorraine).

## **TOSI Axel Serra**

*axel.serra-tosi@univ-lorraine.fr*

Université de Lorraine, CEREFIGE

### **Fonds d'investissement durables labellisés : dynamique des flux, performance ESG et résilience face aux incertitudes.**

**Résumé :** Ce projet de thèse vise à étudier le rôle des labels de durabilité sur les marchés européens à destination des fonds d'investissement durables. Dans un contexte marqué par la généralisation de l'investissement responsable, mais aussi par les critiques liées au greenwashing, au renforcement de la législation européenne, à l'hétérogénéité de l'information ESG et à l'« ESG backlash », la labellisation apparaît comme un potentiel signal de confiance et de crédibilité des engagements durables. Elle demeure toutefois discutée, en raison de la divergence des référentiels et de sa capacité réelle à distinguer les fonds les plus vertueux.

**Directeurs de thèse :** Vincent Fromentin (Université de Lorraine) et Tristan Roger (Université de Lorraine).