



3rd International Finance Conference, IFC3

Sous le Patronage du Ministère de l'Enseignement Supérieur
(Ministry of Higher Education) <http://www.universites.tn/>
Ministère de la Recherche Scientifique et du Développement des Compétences
(Ministry of Scientific Research and Development of Skills)

In cooperation with Association Française de Finance (AFFI),
AETFAM (<http://amfam.France-paris.org>)
and the Network «Réseau Euro-Méditerranéen» (<http://remereg.France-paris.org>)

Investments, Information Technologies, Value and Control

3-5 March 2005, Hammamet, Tunisia

Program of the Conference

Organization

Comité d'organisation : M. Bellalah (Univ Cergy, Président Réseau, Président AFTFAM), J. M. Sahut (INT), G. Pariente (ISC), J. L. Prigent (Univ. de Cergy)

Comité d'organisation local : Université de Sfax (FSEG, ESC, IHEC Sfax), Technopole

Partenaires locaux :

IHEC Sousse UR:FQ

ISG Gabès, IHEC Carthage, URMOFIB, UREFIME, ESSEC, FSEG Tunis,

Comité de soutien:, URBATHEC, FSEGN et UMLT Nabeul (www.univ-med-tunisie.org)

FSEG Jendouba, ESSAIT, ATAI, ISG Tunis, etc.

Guest Speakers: A. Gordon (U. Minnesota, USA), J. Scheinkman (U. Princeton, USA), G. Barone-Adesi (U. Lugano, Switzerland), R. Engle (Nobel Prize, USA), L. Mancini (Switzerland), H. Campbell (USA), A. Agarwal (Inst. of Finance, India), M. Adler (U. Colombia, USA), G. Constantinides (U. Chicago, USA), D. Ghosh (IJF, USA), B. Jacquillat (IEP Paris), R. Roll (UCLA, USA), P. Willmott (UK), H. Vladimirou (U. Cyprus, Cyprus), J.F. Boulrier (Crédit Lyonnais), M. Brennan (UCLA, USA), K. Chen (IJB, USA), E. Clark (U. Middlesex, UK), E. Jouini (IFD, France), N. Touzi (CREST, France), E. Briys (Cyberlibris, France), A. De Palma (U. Cergy, France), G. Hirigoyen (U Bordeaux 4, France).

Thursday 03 March 2005 (Morning)

06h00: Registration (from the 02 March in the evening)

08h30: Official welcome by:

- The conference organizers : Network and AFTFAM President (M. Bellalah), U. Cergy (G. Desgranges), ISC (Riahi), INT, U. Sfax, AFFI President (Mot de bienvenue du président du comité d'organisation)
- Minister of higher Education (Ministre de l'Enseignement Supérieur) : M. Lazhar Bououny,
(Allocution de Mr le Ministre de l'enseignement Supérieur, le professeur Lazhar Bououni)
- Secretary of State for Privatization Pr. M. Hergli
- Secretary of State, Ministry of Finance: M. Bouden

09h30-10h30: Plenary Session

- Gordon Alexander, (Univ. Minnesota, USA): "Does Motivation Matter When Assessing Trade Performance?"
- Discussion: Gordon Alexander and William Sharpe on "Investments textbook".
- Giovanni Barone-Adesi (Univ. Lugano, Switzerland), Robert Engle (Nobel Prize) and Lorian Mancini (Univ. Lugano, Switzerland): "GARCH Options in Incomplete Markets"

10h30-11h00: Coffee break

11h00-12h00: Parallel Workshops and Guest Speakers Sessions

Room 1 Guest Speakers Sessions Academic presentations <i>Main issues in Finance, Economics and econometrics Data Mining</i>	Room 2 Workshop 1 Electronic Payment and Payments innovation <i>The re-emergence of payment system on internet and mobile telephone and the implications for bank intermediation</i>	Room 3 Workshop 2 Entrepreneurship <i>Education of entrepreneurship around the Mediterranean Sea: State of the art</i>	Room 4 Workshop 3 Insurance, ventures, private equity, currencies	Room 5 Workshop 4 Evolution of the decision making technologies and econometric analysis <i>Analytical applications, Data Mining and statistical analysis of Financial Data</i>
Conférenciers invités: Présentations académiques	Atelier 1 Paiements électroniques et leurs innovations <i>La réémergence des solutions de paiements sur Internet et téléphone mobile et leurs implications</i>	Atelier 2 Entrepreneuriat <i>Enseignement de l'Entrepreneuriat autour de la Méditerranée: état de l'art</i>	Atelier 3 Assurance, Capital risque, et Convertibilité du dinar <i>L'assurance, le capital risque et la convertibilité du dinar: état de l'art en Méditerranée</i>	Atelier 4 Evolution des technologies de la décision, économétrie <i>Applications analytiques, data mining et valorisation des données financières, économétrie de la finance</i>

Animation et présentation par: Gordon Alexander (Univ. Minnesota, USA)	Animation et présentation par: J.M. Sahut (Institut National des Télécommunications, INT, France)	Animation et présentation par: J. Arlotto (Institut National des Télécommunications, INT, France)	Animation et présentation par: Eric Briys (Cyberlibris)	Animation et présentation par: Didier Cuménil (ISC Paris) et Makram Bellalah (ESSEC et Beauvais)
--	---	---	---	--

11h00-11h20 Giovanni Barone-Adesi (Univ. Lugano, Switzerland) Robert Engle (Nobel Prize) Loriano Mancini (Lugano)	11h00-11h20 J.M. Sahut (Institut National des Télécommunications, INT, France)	11h00-11h20 J. Arlotto (Institut National des Télécommunications, INT, France)	11h00-11h20 Eric Briys (Cyberlibris)	11h00-11h20 Didier Cuménil (ISC Paris)
11h20-11h40 Giovanni Barone-Adesi (Univ. Lugano, Switzerland) Robert Engle (Nobel Prize) Loriano Mancini (Lugano)	11h20-11h40 András Vilmos and Stamatis Karnouskos	11h20-11h40 Etienne Krieger (D.G. Navidis, HEC, fondateur de Challenge Plus)	11h20-11h40 Jamel Chichti (AON)	11h20-11h40 Rizlane Guati (ENSLSH Lyon, France)
11h40-12h00 José Scheinkman (USA)	11h40-12h00 Hadj Glay (PDG, PTT)	11h40-12h00 Jean-Pierre Boissin (directeur de la Maison de l'Entrepreneuriat de Grenoble, Université PMF)	11h40-12h00 Souissi Mohamed Naceur (ISGI-Sfax)	11h40-12h00 Malik Kamel Bensafta (Université Hassiba Ben Bouali, Algérie) Ali Zatout (INPS, Algérie)

12h00-14h00: Lunch

Thursday 03 March 2005 (Afternoon)

14h00-16h40: Parallel Workshops and Guest Speakers Sessions

Room 1 Guest Speakers Sessions	Room 2 Workshop 1	Room 3 Workshop 2	Room 4 Workshop 3	Room 5 Workshop 4
14h00-14h20 Ephraïm Clark (Middlessex university)	14h00-14h20 Choong Lyol Lee	14h00-14h20 Ilia Taktak Kallel (ESC TUNIS)	14h00-14h20 Raushan Bokusheva	14h00-14h20 Hatem Ben-Ameur (HEC Montréal, Canada) Michèle Protas (USA)

				Breton (HEC Montréal, Canada) Juan-Manuel Martinez (HEC Montréal, Canada)
14h20-14h40 Aman Agrawal Editor, Quarterly Journal of Finance (India)	14h20-14h40 Alistair Milne and LeiLei Tang	14h20-14h40 Wassim Aloulou (I.S.A.A.S)	14h20-14h40 Mohamed Ben Amar (ESC Sfax, Tunisie)	14h20-14h40 Mokhtar Kouki (ESSAIT)
14h40-15h00 Nizar Touzi Econométrie de la finance (CREST, France)	14h40-15h00 Reinhard Steennot (Gent University, Belgium)	14h40-15h00 Ines Benali (Ecole Nationale d'Ingénieurs de Sfax)	14h40-15h00 Francesca Natali (Business Unit Finance) Alessia Melasecche Gemini (Faculté d'Economie)	14h40-15h00 Chaker Aloui Nawel Bouanani (Université de Tunis)
15h00-15h20 Nizar Touzi Econométrie de la finance (CREST, France)	15h00-15h20 A.K.L. Milne (City University, London)	15h00-15h20 Jeddy M. (UPI ONUDI Tunis)	15h00-15h20 Christian Hopp (Allemagne)	15h00-15h20 Khalfaoui Hamdi Ragaieg Boutheïna
15h20-15h40 Dilip Gosh (International Journal of Finance, Editor)	15h20-15h40 Ahmed Slaimi (Univ d'Annaba, Algérie)	15h20-16h40 Table ronde Les techniques et structures d'accompagnement	15h20-15h40 Stefan Jugel, Tammo Andersch & Gesche Möller (Allemagne)	15h20-15h40 Jean Moussavou (ESC, Brest, France) Décisions de portefeuille
15h40-16h00 Eric Briys (Cyberlibris) (ancien de Merrill Lynch, Deutsche Bank, etc)	15h40-16h00 Zouhaïer M'Chirgui (GREQAM, France)	Etienne Krieger (HEC) Frank Jansen (UCL, Belgique)	15h40-16h00 Fernandes, António Borges Armada Manuel José da Rocha Rodrigues Lúcia Maria Portela de Lima	15h40-16h00 Michèle Breton (HEC Montréal, Canada) Jean-François L'Her (CDPCapital, Canada) Tammam Mouakhar (HEC Montréal, Canada)
16h00 -16h20 Eric Briys (Cyberlibris) (ancien de Merrill Lynch, Deutsche Bank, etc)	16h00 -16h20 Stéphanie Patry	Jean-Pierre Boissin (Université PMF)	16h00 -16h20 Imed Drine Christophe Rault	16h00 -16h20 Ephraïm Clark, Amel Zenaidi & Amel Hachicha (IHEC Carthage, Tunisie)
16h20-16h40 Manuel J. Rocha Armada (univ of Minho, Portugal)	16h20-16h50 Jameleddine Ziadi (FSEGT, Tunisie) Daniel Laprès (ISC, Paris)	Riadh Bouzaouache (Tunis) Claude Cellier (ISC, Paris)	16h20-16h40 Pehau F. (Banque Populaire, BPF) Selmi F. (BPF) Mondher Chérif et sana elouaer	16h20-16h40
Professional presence: STB (Laroussi Bayoudh), BTS	Professional presence: STB, Sibtel (Ali Khiri), PTT	Professional presence: STB , IACE, BCT, ARDES	Professional presence: STB , AON, Cotunace, BCT, Group Ofivalmo	Professional presence: STB , BIAT, Tunis-Air, Amen-Invest F. Ben Arfa

				(BCT)
16h40-17h00 Coffee Break				

Papers presented in the Plenary Sessions: Room 1 (Papiers présentés dans les sessions plénières académiques)

- Gordon Alexander (Univ. Minnesota, USA): "Active Portfolio Management with Benchmarking"
- Discussion: Gordon Alexander and William Sharpe on "Investments textbook".
- Giovanni Barone-Adesi (Univ. Lugano, Switzerland), Robert Engle (Nobel Prize, USA) and Liorano Mancini (Univ. Lugano, Switzerland): "GARCH Options in Incomplete Markets"
- Ephraim Clark (Middlesex University Business School, London): "Modeling Stochastic political risk for capital budgeting: currency crises"
- Dilip Ghosh (Rutgers University), "M-M results on capital structure : the value invariance proposition re-examined"
- Eric Briys (Cyberlibris) et Didier Joos de ter Beerst (D'leteren) : "The Devil Lies in the Details: Lessons From Contractual Arrangements in Late Medieval Genoa"
- Nizar Touzi (CREST, France) : "Econométrie de la finance"
- Aman Agrawal (Indian Institute of finance, Editor QJF, «Inflation, Savings & Financial Development"

Papers presented in the Workshops

Workshop 1: Room 2 - Electronic Payment and Payments innovation

- J.M. Sahut (Cerege INT, France): "Internet payments systems"
- András Vilmos and Stamatia Karnouskos: "Towards a Universal Electronic Payment Service"
- Choong Lyol Lee: "The Internet Banking in Korea: why is it so successful?"
- Haj Glay « expérience de la poste tunisienne en matière de paiement électronique"
- Alistair Milne and LeiLei Tang: "Economic Benefits of Faster Automated Clearing House Processing Cycles"
- Reinhard Steenot (Gent University, Belgium): "Electronic payment systems: the European Recommendation"
- Zouhaïer M'Chirgui (GREQAM, France): "Les déterminants économiques pour l'utilisation du porte-monnaie électronique Moneo: un modèle théorique"
- Stéphanie Patry (Université de Limoges, France): "Consolidation dans l'industrie bancaire européenne et N.T.I.C: une approche en termes de Jeux d'Options"
- Ahmed Slaimi (Univ d'Annaba, Algérie), « le cyber-management, via les TIC, ou la nécessité de la mutation organisationnelle et informationnelle de l'entreprise au Maghreb »
- Jameleddine ZIADI (FSEGT, Tunisie): "L'évaluation de l'utilisation des TIC par les entreprises tunisiennes"
- **Danièle Laprès « DROIT ET ECONOMIE DES SYSTEMES DE NEGOCIATION ALTERNATIFS »**

Workshop 2 : Room 3 - Entrepreneurship Atelier Entrepreneuriat

- Etienne Krieger (DG Navidis, HEC, fondateur de Challenge Plus) : "Retour d'expérience sur 15 ans de formation-action destinée aux entrepreneurs innovants: le cas de Challenge Plus"
- Jean-Pierre Boissin (Directeur de la Maison de l'Entrepreneuriat de Grenoble, Université PMF): "L'intention entrepreneuriale des étudiants"
- Ilija Taktak Kallel (ESC Tunis): "Peut-on évaluer l'impact d'un enseignement de l'Entrepreneuriat à travers l'intérêt suscité chez les futures cibles ? "
- Wassim Aloulou, (I.S.A.A.S), "Entrepreneuriat et Ecole d'Ingénieurs: témoignage autour d'une expérience d'Enseignement et de Sensibilisation à l'ENIS"
- Riadh Bouzaouache (Tunis), "Expérience tunisienne"
- F. Janssen : "L'interdisciplinarité dans les programmes de formation à l'entrepreneuriat"
- Ines Ben Ali (Ecole Nationale d'Ingénieurs de Sfax): "Intégration des aspects de développement durable dans le système éducatif: cas de la création des entreprises"
- Jeddy M. (UPI ONUDI Tunis), "Obstacles à la création d'entreprises par de jeunes promoteurs tunisiens"

In Workshop 2. Table ronde-débat : Room 3 - 15h20-16h40

Les techniques et structures d'accompagnement

Présentations par

Jacques Arlotto (INT, France)

Etienne Krieger (HEC)

Frank Jansen (UCL, Belgique)

Jean-Pierre Boissin (Université PMF)

Claude Cellier (ISC, Paris)

Workshop 3 : Room 4 - Insurance, Ventures, Private Equity, Currencies

- Eric Briys " Life-Cycle Risk Management: A New Bonanza for Financial Intermediation?"
- Jamel Eddine Chichti "Risque de change et operations commerciales et financiers"
- Stefan Jugel (University of Applied Sciences Wiesbaden, Allemagne), Tammo Andersch (KPMG Corporate Restructuring, Allemagne) & Gesche Möller (KPMG Corporate Restructuring, Allemagne): "Company Restructuring by Private Equity Houses –Results of an Empirical Survey"
- Mohamed Ben Amar (ESC Sfax, Tunisie): "Volatilité des taux de change et commerce extérieur en Tunisie"
- Raushan Bokusheva (IAMO, Germany): "Crop Insurance in Transition: A Qualitative and Quantitative Analysis of Insurance Products"
- Seyoum Zegiorgis "Risk Assessment and Management Methodology for Sarbanes-Oxley Section 404 Implementation: The Case of Property and Casualty Insurance, Inc"
- Christian Hopp (University of Konstanz) & Finn Rieder (Bundesverband Deutscher Banken): "Empirical Evidence on the Syndication of Venture Capital and Shared Real Option Ownership"
- Souissi Mohamed Naceur (ISGI-Sfax): "Efficience technique des compagnies d'assurance tunisiennes: approche DEA"
- Fernandes, António Borges (Instituto Politécnico de Bragança), Armada, Manuel José da Rocha Rodrigues (Universidade do Minho), Lúcia Maria Portela de Lima (Universidade do Minho – EEG): "Valuation of companies not quoted on the stock market"
- Imed Drine (EUREQua, Sorbonne University), Christophe Rault (EPEE, University of Evry and EUREQua), "Learning about the long-run determinants of real exchange rates for developing countries : a panel data investigation"
- Pehau Francis (Banque Populaire, France) & Selmi Farhat (Banque Populaire, France): "Probabilité de rachat d'un contrat d'assurance vie en fonction du différentiel du taux d'intérêt"
- Cherif mondher et sana elouaer « venture capital financing : a theoretical model"

Workshop 4: Room 5 - Evolution of the decision making technologies and econometric analysis

- Jean Moussavou (ESC, Brest, France), "Architecture organisationnelle et performance des décisions des gérants de portefeuilles boursiers"
- Ephraïm Clark, Amel Zenaidi & Sélîma Baccar (IHEC, Tunisie): "Market Valuation in the New Economy"
- Ephraïm Clark, Amel Zenaidi & Sélîma Baccar (IHEC, Tunisie): "Trading Patterns and prices in the tunisian interbank foreign exchange market: evidence from high frequency data"
- Khalfaoui Hamdi (ISIG, Tunisie) & Ragaieg Boutheïna (UEG Tunis, Tunisie): "Les Interactions entre développement réel et développement financier dans les PED: Validation empirique en données de panel"
- Chaker Aloui & Nawel Bouanani (Université de Tunis): "Interdépendance et co-mouvements des marchés de capitaux des pays arabes de la région du Moyen Orient et d'Afrique du Nord: un essai d'investigation empirique"
- Rizlane Guati (ENSLSH Lyon, France) : " Stationnarité du compte courant : Evidence à partir des données de panels"
- Malik Kamel Bensafra (Université Hassiba Ben Bouali, Algérie) & Ali Zatout (INPS, Algérie): "Modélisation GARCH Univarié et Multivarié: Application à l'étude des volatilités et co-volatilités des taux de change de la monnaie Européenne"

- Michèle Breton (HEC Montréal, Canada), Jean-François L'Her (CDPCapital, Canada), Tammam Mouakhar (HEC Montréal, Canada) : "Allocation dynamique stochastique d'un portefeuille d'une caisse de retraite en présence d'actifs peu liquides"
- Hatem Ben-Ameur (HEC Montréal, Canada), Michèle Breton (HEC Montréal, Canada) & Juan-Manuel Martinez(HEC Montréal, Canada): "A Dynamic Programming Procedure for Pricing Derivatives in the GARCH Model"
- Mokhtar Kouki (ESSAIT, Tunisie): "Modèles ARCH univariés et multivariés"

14h00-16h40: Parallel Sessions

Session 1: Room 6 - Empirical Finance and Market Efficiency

President: Louhichi Wael (Université de Perpignan, France)

- Hadj Sahraoui Omar (CNTS, Algérie), Iften Tahar (CNTS, Algérie) & Hassaine Benali (CNTS, Algérie): "Extraction Shape from shading"
- Trabelsi Mohamed Ali (ESC, Tunisie): "Sur-réaction sur le marché tunisien des actions"
- Bashir Kh.Al-Zu'bi & Haitham Al-Zoubi (The Hashemite University, Jordan): "Market efficiency, Time-Varying Volatility and the Asymmetric Effect in Amman Stock Exchange"
- Louhichi Wael (Université de Perpignan, France): "Sens des transactions autour des annonces publiques"
- Marjène Rabah Gana (FSEG Tunis, Tunisie): "Modèle EBO, Biais de Suroptimisme et prévision des rendements"
- Mohamed Trabelsi (IHEC Carthage), et Afra Larnaout Gouider: "Does Financial markets matter in explaining growth fluctuations"

Session 2: Room 7 - Issues in Macro-Finance I

President: S. M. Dhifallah (Diercteur, ISG, Gabès)

- Haykel Hadj Salem(Université de Maine, France): "Various methods of balancing of the macro SAM of Tunisia during the year 2000"
- Faouzi Boujedra (Université D'orleans, France): "L'analyse de risque d'investissement dans les pays en développement: étude empirique"
- Hichem Hamza (ESC, Tunisie): "Réaction des marchés monétaires aux variations des taux d'intervention des banques centrales et transmission de volatilité le long de la courbe des taux"
- Samir Saadi (University of Ottawa, Canada) & Ibrahim Ngouhouo (University of Ottawa, Canada): "Oil Production Forecasting and Cameroon's Economic Policy: An Optimal Control Approach"
- Mabrouk Mohamed (ESSAIT): "Optimal growth path in an OLG economy without time-preference assumptions"
- Mohamed Trabelsi (IHEC Carthage) and Lobna Bourish "Financial liberalisation, financial development and banking crises : the role of social capital"

Session 3: Room 8 - Issues in Macro-Finance II

President: Imed Drine (IHEC Sousse)

- Walid Hichri (University of Aix-Marseille III, France) & Alan Kirman (University of Aix-Marseille III): "Do individuals learn to play Nash? Evidence from Public Goods Games"
- Rim Ennajar (Université Paris-Dauphine, France) et Pierre Laurent (I Université Paris 13 Villetaneuse,France): "Sorties de capitaux des résidents des pays émergents, dettes externes et configurations propices à la crise"
- Maaloul Hela (FSEG Sfax, Tunisie): "Libéralisation financière et dynamisation du marché financier tunisien: analyse par les indicateurs économiques"
- Ezzeddine Abaoub (FSEG Tunis, Tunisie), Imène Ben Fredj (l'Université de Paris X- Nanterre, France) & Christophe Schalck (l'Université de Paris X- Nanterre, France): "Le Système Financier comme Facteur de Croissance en Tunisie: Une Etude Empirique"
- Salma Chtourou (FSEG Sfax, Tunisie): "L'effet de la libéralisation financière sur le développement financier en Tunisie"

15h20-16h40: Parallel Sessions

Session 4: Room 6 - Issues in Macro-Finance III

President: Abdelfettaf Ghorbel (Direction Technopole)

- Chakroun Mohamed (ISG de Gabès, Tunisie): "La compétitivité du secteur manufacturier tunisien : quelles stratégies ? Pour quelles industries ? "
- Philippe Bernard (Paris IX, France) & Fatma Wyème Ben M'Rad Douagi (FSEGT, Tunisie): "Spécialisation et finance: une note"
- Chichti Jameleddine (University of La Manouba, Tunisia) & Walid Mansour (University of La Manouba, Tunisia): "An Empirical Essay on Capital Spending under Financing Constraints – Evidence from Tunisia"
- Chichti Jameleddine (ESC Manouba, Tunisie) & Houssi Chourouk (FSJEG Jendouba, Tunisie): "Proposition d'une réforme de pension pour la Tunisie: Le cas de la RSNA"
- Anis Masmoudi (FSEG-Sfax, Tunisie): "Développement financier, ouverture et croissance économique en Tunisie"

Session 5: Room 7 - Accounting and Management I

President: Ridha Shaboo (FSEGS, Sfax, Tunisie)

- Sayari Sonia (ESC Tunis, Tunisie) & Omri Abd Elwahid (FSEG Tunis, Tunisie): "La gestion des résultats dans le cadre des entreprises tunisiennes"
- Dimassi Hassine (Faculté de droit et sciences économiques et politiques de Sousse) - Amara Tijani (FSEG Tunis, Tunisie): "Perspectives Environnementales de la Comptabilité Financière: Etude du nouveau Système Comptable Tunisien"
- Yosra Mnif (Doctorante FSEG Sfax, Tunisie), Sonda Marrakchi Chtourou & Mustapha Zeghal: "Analyse de L'Utilité des Données Comptables dans la Décision de Placement avant et après l'Adoption du Nouveau Système Comptable Tunisien (1997) "
- Souhir Fendri- Kharrat (ESC Safax, Tunisie): "Évolutions de la pratique et des recherches académiques en audit"
- Souhir Fendri-Kharrat (ESC Safax, Tunisie), Hassouna Fedhila (ISCAE Tunis, Tunisie) & Pierre-Yves Glorennec (Institut National des Sciences Appliquées de Rennes, France): "Logique Floue Appliquée à l'Inférence du «Risque Inhérent» en Audit Financier"
 - Nadia Sbei Trabelsi (IHEC Carthage, Tunisie): "Analyse du rôle prédictif des accruals discrétionnaires : effet des normes comptables utilisées"

Session 6: Room 8 - Accounting and Management II

President: Bouri Adbelefettah (FSEGS, Sfax, Tunisie)

- Mohamed Faker Klibi (LIGUE, Tunisie): "Gestion des résultats comptables et performance boursière des entreprises émettrices de nouvelles actions"
- Ezzeddine Abaoub (FSEG Tunis, Tunisie) & Mohamed Naceur Mahjoubi (FSEG Tunis, Tunisie): "Pertinence de l'information comptable et efficacité du marché: Une étude conjointe sur le marché boursier tunisien"
- Mohamed Ali Omri (FSEG Tunis, Tunisie) & Mohamed Amine Rbia (FSEG Tunis, Tunisie): "Détection de la gestion des résultats par les accruals dans les banques tunisiennes"
- Patrick Boisselier (IUT de Nice, France) & Sameh Mekaoui (ISCAE de Tunis, Tunisie): "La qualité de l'information financière et comptable influence-t-elle le poids de la sous-évaluation à l'introduction des sociétés sur le Nouveau Marché ?"
- Mouna Jegham: "Le processus de la conduite du changement lié à la mise en place d'une Technologie de l'Information et de la Communication (Une approche structurationniste)"

17h00-17h30: **Table Ronde** - Room 1
L'enseignement et la Recherche

Quel enseignement pour demain ? Quels nouveaux métiers ?
Comment favoriser l'adéquation formation- emploi ?
Université : Autonomie, Professionnalisation, Recherches

Débat animé par:

- Recteur de l'université de Sfax et vice recteur : Hamed Ben Dhiah et A. Amous
- Président de l'Université de Sousse: Ahmed Nouredine Helal
- Président de l'Université El Manar: Mme Zeineb Ben Ammar Mamlouk
- Président d'université : Mahbouli
- Recteur de l'université de Gabès : Mabrouk El Montacer
- Doyen de l'Université de Cergy, UFR Economie-gestion : Gabriel Desgranges
- Président de l'AFFI: Georges Gallais-Hammonno
- Doyens et direction de l'université de Poitiers
- Direction de l'ISC (Claude Riahi) et Doyen de la Recherche Georges Pariente
- Président de l'Université de Bordeaux: Gérard Hirigoyen
- Directeur *Cyberlybris*, Ancien directeur HEC-ISA: Eric Briys
- Directeur de l'enseignement privé en Tunisie: Mr H. Gharbi
- Organisateur Tunisiens: A. Ghorbel, A. Chkir, F. Charfi, A. Chaabane
- Mustafa Belhareth, Youssef Alouane, Lotfi Belkacem, Zouaoui M., E. Abaoub

18h00-19h40: Parallel Sessions

Session 1: Room 1- Risk and International Finance

President: Abderrahman Robana (Alfred University, USA)

- Abderrahman Robana (Alfred University, USA): "Assessing China's Country Risk in Retrospect"
- Georges Ogum (La Sierra University U.S.A, France), Francisca BEER (CSUSB U.S.A, France) & Genevieve Nouyrigat (Université de Grenoble, France): "Stock market return and time-varying volatility in an emerging market: evidence from Sub-Saharan Africa (SSA)"
- El Mehdi Ali Griguiche (IHEC, Tunisie): "Critères de soutenabilité de la dette publique dans un pays en développement: Cas de la Tunisie"
- Maryam Hosin, Fellah (Université Paris 2, France): "Economie d'échelle dans l'industrie française de la gestion collective"
 - Racha Ghayad (Université de Metz, France): "Les facteurs déterminants de la performance des banques islamiques"

Session 2: Room 2 - International Trade And Finance: Segmentation And Integration

President: Aktham & Hiatham (université de Hashemite)

- Aktham & Hiatham (Université de Hashemite, Jordan), "Free Trade agreements and Equity Market Integration: A case of U.S. and Jordan"
- Yafeng Qin (University of Singapore, Singapore): "Foreign Ownership Restriction and Momentum Evidence from Emerging Markets"
- Siyanbola Tomori (Université de Lagos, Nigeria) and Micheal Adebayo Adebisi (Université de Lagos, Nigeria): "The demand from broad money, financial liberalization and currency substitution in Nigeria: an empirical investigation"
- Michael Adebayo Adebisi (Université de Lagos, Nigeria): "Does Money Tell Us Anything about Inflation in Nigeria?"
- Karim Chaabouni (Ecole Supérieure de Commerce de Sfax Tunisie): "Effets et compatibilités des intégrations économiques conclues entre les pays en développement, application du cas de la zone de libre-échange tuniso-marocaine"

Session 3: Room 3 - International Trade And Finance: Empirical Evidence

President: Georges Gallai-Hammonno (Président AFFI)

- Duque (Université de Lisboa, Portugal) & Madeira (Université de Lisboa, Portugal): "Effects associated with index composition changes: evidence from the Euronext Lisbon Stock Exchange"
- Pu Chen (University Bielefeld, Germany) & Hsiao Chihying (University Bielefeld, Germany): "Testing Multi-Country PPP"
- Ritab Salem Al-Khouri (Yarmouk University): "Corporate Capital Structure in Emerging Markets: The Case of Jordan"
- Nejib Hachicha (FSEG Sfax, Tunisie): "The Purchasing Power Parity and the Symmetry, Proportionality Conditions: Panel Cointegration Evidence from African Countries"
- Horácio C. Faustino (Technical University of Lisbon) & Nuno Carlos Leitão (Polytechnic Institute of Santarém, Portugal): "The Intra-Industry Trade between Portugal-European Union, Portugal-Spain and Portugal-Germany: A Dynamic Panel Data Analysis (1996-2000)"

Session 4: Room 4 -Emerging Markets: Empirical Results

President: Georges Pariente (ISC, France)

- Obiyathulla Ismath Bacha (International Islamic University, Malaysia): "A Common Currency Area for ASEAN? Issues and Feasibility"
- Chaitanya Pampana (Indian Institute of Information Technology & Management, Gwalior) & Rajendra Sahu (Indian Institute of Information Technology & Management, Gwalior): "Profitability of technical trading rules in Indian Stock Market: Empirical Evidence"
- Mounira Ben Arab (ISG Tunis,Tunisie) & Adel Karaa (ISG Tunis,Tunisie): "IPO's Initial Returns: Underpricing Versus Noisy Trading"
- Mounira Ben Arab (ISG Tunis, Tunisie) & Adel Karaa (ISG Tunis, Tunisie) : "L'effet d'annonce de rachat d'actions par les entreprises tunisiennes cotées : Méthode de changement de régimes Makoviens"
- Wissem ajili (Paris Dauphine, France): "the "twin deficits", are they really twin ? An empirical investigation in the case of small developing economy"

Session 5: Room 5 - Volatility, Inflation And Financial Markets

President: Mohammed Goaeid (IHEC Carthage)

- Katty Pérez Aquino (University of Birmingham, United Kingdom) & Sunil Poshakwale (University of Hull, United Kingdom): "Volatility Transmission Dynamics between ADRs and Underlying Shares"
- Drine Imed (Sorbonne university, France): "Volatilité de change et performances économiques"
- Chaker Aloui (Université de Tunis): "Phénomène de dépendance de court et de long terme de la volatilité des cours de change: cas du marché interbancaire tunisien (1994: 03- 2004: 03) "
- Chaker Aloui (Université de Tunis): "Long-Range Dependence in Daily Volatility on Tunisian Stock Market"
- Mohamed Safouane Ben Aïssa (Université Paris X – Nanterre, France): "The Impact of Model Periodicity on the Inflation Persistence in Sticky Price and Sticky Information Models"
- Farhat Selmi & Mondher Bellalah (Université de Cergy, France): "Les modèles à volatilité aléatoire et leur capacité à intégrer le smile de volatilité"
- Farhat Selmi & Mondher Bellalah (Université de Cergy, France): "Les modèles à volatilité aléatoire et leur capacité à intégrer le smile de volatilité"

Session 6: Room 6 - Corporate Investment and Venture Capital

President: Marc Bradford (ISC, France) and Mondher Cherif (U. Paris XII)

- Ali Smida (Université Paris 13, France) & Allala Ben Hadj Youssef (IAE de Caen, France): "Le capital risque industriel au service de la veille stratégique et de la création d'entreprises"
- Hassan Bellihi (Université Ibn Zohr, Maroc): "La gestion des risques dans les projets de création: Cas des start-up Internet au Maroc"
- Ghassen Allani (Université Pierre Mendés, France): "Performance des entreprises Cibles Avant la Prise de contrôle: Etude sur La motivation Disciplinaire des Prise de Contrôle"
- Marc Bradford (ISC, France) : "Le point de vue du praticien et le théorème de Modigliani-Miller revisité empiriquement à la lumière des innovations financières"
- Mondher Cherif (Université Paris XII, France) and Sana Elouaer (Université Paris XII, France): "Venture capital financing: A theoretical model"

- Bernard Paraque (EuroMed Marseille école de Management, France): "Vers une économie de la petite entreprise"

Session 7: Room 7- Issues In Corporate Finance

President: A. El Mir (ISG Tunis, Tunisie)

- Juan J. Durán (Universidad Autónoma de Madrid, Spain) & Ferando Úbeda (Universidad Autónoma de Madrid, Spain): "The Capital Structure Of The Spanish Multinationals Firms. A Pecking Order Strategy"
- Walid Khoufi (ESC Sfax, Tunisie) & Rochdi Feki (ESC Sfax, Tunisie): " Performance des cartes de Kohonen dans l'analyse et la prévision de la défaillance (cas des P.M.E. tunisiennes) "
- Philippe Rous (FSEG Limoge, France): "La prédiction des détériorations financières des banques, quel est l'apport de l'information du marché"
- N. Bellamy (Université d'Evry, France et J.M. Sahut (Cerege INT, France): "Evaluation de projet à effets de réseau"
- J.S. Lantz (ENST, France) et J.M. Sahut (Cerege INT, France): "Effets des dépenses de R&D sur la performance des firmes"

Session 8: Room 8 - Issues in Economics and Finance I

President: J. Chichti (ESC Tunis)

- Md Abdul Wadud (Rajshahi University, Bangladesh): "Financial Development and Economic Growth: A Cointegration and Errorcorrection Modeling approach for South Asian Countries"
- Anis Ben Ishak (ISG Tunis, Tunisie) and Abdelwahed Trabelsi (ISG Tunis, Tunisie): "Aggregating F-ARMA Models to Avoid Periodicity in Forecasting"
- Mohamed Boutahar (Université d'Aix-Marseille II, France) & Jamel Jouini (Université de la Méditerranée, France): "Bootstrap Tests in Multiple Structural Change Models with Applications to U.S. Time Series"
- Chiraz Ben Ali (Université Paris Dauphine IX, France): "La communication financière et la structure de propriété : le cas français"

20h00: Diner

Friday 04 March 2005

08h00-10h00: Parallel Sessions

Session 1: Room 1 - Asset Pricing and Market Microstructure

President: Ayadi Mohamed (Brock University, Canada)

- Mohamed A. Ayadi (Brock University, Canada) and Lawrence Kryzanowski (Faculty of Business, Canada): "Portfolio Performance Measurement Using Higher- Order Moment And Nonlinear Asset Pricing Kernel Models"
- Lawrence Kryzanowski (Faculty of Business, Canada) & Skander Lazrak (Brock University, Canada): "Trading Activity, Trade Costs and Informed Trading For Acquisition Targets and acquirers"
- Sergey S. Barabanov (University of St.Thomas), Onem Ozocak (Brock University, Canada) & Thomas J. Walker (Concordia University): "Information Asymmetries and Securities Litigation in the IPO Aftermarket: Do Underwriters Have an Information Advantage? "
- Joachim Grammig (Eberhard Karls University of Tübingen), Andréas Heinenz (University Carlos III, Madrid) & Erick Rengifo (Université catholique de Louvain, Belgium): "Trading activity and liquidity supply in a pure limit order book market: An empirical analysis using a multivariate count data model"

Session 2: Room 2 - Portfolio Management And International Finance

President: Lawrence Kryzanowski (Concordia University, Canada) and Fayçal Lakhoua (IACE)

- Jean-Pierre Berdot (Université de Poitiers), Daniel Goyeau (Faculté de Sciences Economiques) et Jacques Léonard (Laboratoire CRIEF) : "Le rôle des effets de change et de la rotation sectorielle dans la sélection de portefeuille"
- Ephraim Clark (Middlesex University, London), Amel Zenaidi (IHEC Carthage, Tunisie) & Monia Gharbi Trabelsi (IHEC Carthage, Tunisie): "Exchange rate regimes: de jure vs. de facto classification"
- Sana Mohsni and Lawrence Kryzanowski (Concordia University, Canada): "Exante Equity Premium for the Canadian Market"
- Massimo Guidolin (Federal Reserve Bank of St. Louis, USA) & Giovanna Nicodano (University of Turin, Italy): "Is There a Role for Small Caps in International Equity Portfolios? The Effects of Variance Risk"
- Aleksandras Vytautas Rutkauskas (Vilnius Gediminas Technical University, Lithuania) & Laura Kaleininkaitė (Vilnius Gediminas Technical University, Lithuania): "Effective Decision Making Management In Currency Exchange And Capital Markets"

Session 3: Room 3 - Accounting, Auditing and Finance

President: Mansour Ben Said, Président de l'ATAI

- Faouzi Jilani (FSEG Tunis, Tunisie) & Sihem Hmani (FSEG Nabeul, Tunisie) : "Le management des résultats comptables par les seuils : application au contexte tunisien"
- Miguel Díaz Llanes (University Pablo de Olavide, Spain): "Analysis Of The Financial Statements In The Spanish Press"
- Soumaya AYEDI (STB Sfax, Tunisie), Sonda Chtourou (FSEG Sfax, Tunisie) & Pascal Dumontier (HEC University, Genève): "Les déterminants du choix de l'auditeur externe: Le cas des entreprises tunisiennes"
- Sami Ben Jouda (IHEC Carthage), "Quel Rôle de l'auditeur interne dans la sécurité financières des entreprises ?"
- Mohamed Laadhar (ESC Sfax, Tunisie) et Walid Khoufi (ESC Sfax, Tunisie): "Gestion du bénéfice à travers la manipulation des activités réelles de l'entreprise:Une revue de la littérature"

Session 4: Room 4 - Accounting and Finance

President: Hamadi Matoussi (LIGUE), ISCAE

- Hamadi Matoussi (ISCAE, Tunisie) & Naoual Fendri (ISCAE, Tunisie): "The value relevance of earnings management to exceed thresholds: evidence from french industrial firms"
- Fatma Jadlaoui (ISAE Gafsa, Tunisie): "Analyse du contenu informationnel des bénéfices et des cash flows comptables en Tunisie"
- Nadhem Bardaa (ISCAE Mannouba, Tunisie), Sonda Marrekchi Chtourou (FSEG Sfax, Tunisie) & Fathi Akrouf (FSEG Sfax, Tunisie): "Étude de l'adoption des dispositions du système comptable des entreprises 1997 par les PME tunisiennes"
- Hamadi Matoussi (ISCAE, Tunisie) & Fatma Hakim Sellami (ISCAE, Tunisie): "La pertinence de l'évaluation des instruments financiers en juste valeur: cas des banques américaines"
- Riadh Garfatta (FSJEG Jendouba, Tunisie), Hamadi Matoussi (ISCAE, Tunisie) & Rym Mouelhi (ISCAE, Tunisie): "Role of accruals in forecasting future cash flows: case of Tunisian companies"

Session 5: Room 5 - Event Studies

President: Ezzeddine Abaoub (FSEG Tunis)

- Ines Gafsi (ISCAE, Tunisie), Hamadi Matoussi (ISCAE, Tunisie) & Adel Karaa (ISG Tunis, Tunisie): "The Impact of Earnings Preannouncement Strategies on Analysts' Forecasts"
- Hamadi Matoussi (ISCAE, Tunisie), Adel Karaa (ISG Tunis, Tunisie) & Fatma Ben Slama (FSJEG Jendouba, Tunisie): "Firm Governance and informativeness of Accounting Information: A New Methodological Approach"
- Jean-Sébastien Lantz (ENST, France) & Sophie Montandrou (ESC Marseille, France): "Activisme des investisseurs institutionnels et richesse de l'actionnaire: l'influence de la performance antérieure lors des alertes de L'AFG-ASFFI sur la gouvernance"
- Jean-Sébastien Lantz (ENST, France): "L'évaluation des entreprises lors d'introduction en bourse et la contribution de l'information produite en capital-investissement"
- Karim Ben Khediri (CIME, IAE de Caen, France): "Does hedging increase firm value? Evidence from French firms"

Session 6: Room 6 - Microstructure and Event Studies

President: Adel Grar (Amen Invest Tunis, Tunisie)

- Dorra Mezzez Hmaied (IHEC Carthage, Tunisie), Adel Grar (Amen Invest, Tunisie) and Olfa Benouda Sioud (IHEC Carthage, Tunisie): "Dynamics of Market Liquidity of Tunisian Stocks: An Analysis of Market Resiliency"
- Dorra Mezzez Hmaied (IHEC Carthage, Tunisie), Adel Grar (Amen Invest, Tunisie) and Olfa Benouda Sioud (IHEC Carthage, Tunisie): "Intraday And Interday Patterns of Bid-Ask Spreads, Trading Volume And Volatility On The Tunisian Stock Exchange"
- Asma Taib (Université Toulouse 1, France): "Le modèle à trois facteurs de Fama et French revisité: Etude en coupe instantanée des rendements des titres sur le marché français"
- Daniel Zéghal (Université d'Ottawa) & Rayaane El Amri (Université de Sfax): "Les déterminants de la divulgation volontaire dans les prospectus lors de l'émission d'actions"
- Afef Rouabeh (ISAE Gafsa, Tunisie) & Dorra Mezzez Hmaied (IHEC Carthage Tunisie): "Etude des déterminants et des composantes de la fourchette de prix sur la bourse de Tunis"

Session 7: Room 7 - Dividends and Firm Value

President: Samir Saadi (Univ. Ottawa, Canada)

- Samir Saadi (University Of Ottawa, Canada): "The Ex-Dividend Day Behavior of Canadian Stock Prices"
- Soumaya Bel Haj Youssef (Université Paris Dauphine, France): "La politique de Dividende et les Coûts d'Agence"

- Hassen Ben Jenana (ISTL Sousse, Tunisie) & Riadh Ghenima (ISG Sousse, Tunisie): "Distribution des Dividendes et Risque de Défaut"
- Alexandru Todea (Université d'Orléans, France): "Le dividende en tant que «Signal» sur une bourse émergente : l'exemple de la bourse de Bucarest"
- Adjaoud. F (University of Ottawa, Canada), Chkir. I (University of Ottawa, Canada) and Rahman. A (University of Ottawa, Canada): "Dividend Signaling, Free Cash Flow and the Ohlson Model"

Session 8: Room 8 - Issues in Economics and Finance II

President: Abdelkader Chaabane (Directeur ESC Sfax)

- Trabelsi Abdelwahed (ISG Tunis, Tunisie) & Ghorbel Ahmedy (ISG Tunis, Tunisie): "International transmission of stock price volatility between six major stock markets in the world"
- Ezzeddine Abaoub (FSEG Tunis, Tunisie) & Fethi Bel Haj (ISCAE, Tunisie): "Volume de transactions, Information et Volatilité: Une Evidence Empirique sur le Marché Boursier Tunisien"
- Salaheddine Hallara (ISG Tunis, Tunisie), Nadia Ben Sedrine (ISG Tunis, Tunisie) & Ibrahim Fatnassi (ISG Tunis, Tunisie): "Financial integration of the European Union: Evidence From The Conditional ICAPM"
- Clévenot Mickaël (Université Paris-Nord, France) et Marzouki Haïthem (Université Paris-Nord, France): "La contagion financière, entre inférence et interférence statistique"
- Malik Kamel Bensaffa (Université Hassiba Ben Bouali, Algérie) & Ali Zatout (INPS, Algérie): "Modélisation GARCH Univarié et Multivarié: Application à l'étude des volatilités et co-volatilités des taux de change de la monnaie Européenne"

10h00-10h30: Coffee Break

10h30-12h30: Parallel Sessions

Session 1: Room 1 - Investment, Value and Value Creation

President: Alain Finet (Belgique)

- Emmanuel Zenou (AUDENCIA Nantes, France): "Valeur du dirigeant et création de valeur de l'entreprise: une analyse empirique sur le marché français"
- Alain Finet (Belgique), «Analyse du comportement des investisseurs boursiers en cas de dépassement du consensus des analystes financiers: le cas du marché américain"
- Erwan Le Saout (Université Paris 1 Panthéon Sorbonne, France): "Dividend-Yield Strategies in the European Stock Market"
- Erwan Le Saout (Université Paris 1 Panthéon Sorbonne, France): "Finance & Développement Durable"
- Inass El Farissi (Université de Cergy, France): "Coûts d'information, politique de dividendes et violations de la règle de la priorité absolue"
- Alexandru Jivan (West University of Timisoara): "Effective Investment And True Value- Creation In Economic Growth"

Session 2: Room 2 - Corporate Governance I

President: Faouzi Jilani (FSEG Tunis)

- Adrian C.H. Lei (Faculty of Business and Economics, Hong Kong) and Frank M. Song (Faculty of Business and Economics, Hong Kong): "Corporate Governance and Firm Valuations in Hong Kong"
- Maha Khemakhem Jardak (ESC Sfax, Tunisie), Hamadi Matoussi (ISCAE, Tunisie) & Adel Karaa (ISG Tunis, Tunisie): "Changes In The Ownership Structure And Financial Market: Evidence from the crossing shareholding thresholds in the BVMT"

- Marco E. Ciriello (University of Toronto, Canada) & Dean A. Hennessy (University of Toronto, Canada): "The Effect of Changes in Corporate Governance Practices on Board Network Structure"
- Rahim BAH, Dominique Thevenin (Grenoble Ecole de Management) : "La performance boursière des fonds socialement responsables en France au début des années 2000"
- Mohamed Belkhir (University of Orléans, France): "Board of Directors size and Performance in Banking"
- Mohamed Belkhir (University of Orléans, France): "Board structure, Ownership Structure, And Firm Performance: Evidence from Banking"
- Jamel Boukhatem (Université Paris X- Nanterre, France) : "De la convergence des modes de financement à la convergence des modes de gouvernement d'entreprise avec référence au cas tunisien"

Session 3: Room 3 - Corporate Governance II

President: Samir Trabelsi (Brock University, Canada)

- Lobna Tasker (FSEG-Sfax, Tunisie): "Impact de la structure de propriété sur la politique de dividendes: le cas des entreprises tunisiennes"
- Hamadi Matoussi (ISCAE, Tunisie), Adel Karaâ (ISGTunis, Tunisie) & Fatma Ben Slama (FSJEG Jendouba, Tunisie): "Gouvernance d'Entreprise et Pertinence des Bénéfices Comptables: Une Etude d'Association"
- Real Labelle (HEC Montréal, Canada) & Samir Trabelsi (Brock University, Canada): "The Statement of Corporate Governance Practices (SCGP): A Voluntary Disclosure and Corporate governance Perspective"
- Marcellin M. Yovogan (FSEG, Bulgarie): "Vers une approche sectorielle de définition des critères d'évaluation de la performance des entreprises publiques: le cas du transport ferroviaire"

Session 4: Room 4 - Corporate Governance and Policy Issues I

President: Tahar Rajhi (FSEG Tunis)

- Abdelhamid El Bouhadi (Université Cadi Ayyad, Marrakech), Brahim Mansouri (Université Cadi Ayyad, Marrakech) & Mimoun Ben ali (Université Cadi Ayyad, Marrakech): "The corporate managers and stockholders relationship: the moral hazard problem, case of moroccan public companies"
- Najah Attig (Saint Mary's University, Canada) & Yoser Gadhoum (University of Quebec in Montreal, Canada): "Control-Ownership Separation and the Relative Role of Cultural Heritage and Law Regime"
- Ya Tang (Mc Gill University, Canada): "Acquisition Stock Performance : Do Ownership And Outside Directors matter?"
- Myriam Lyagoubi (Lyon School of Management, France): "Ownership And Financing Behavior : A Comparative Study Of Family Firms"
- Imen Tebourbi (Université Paris Dauphine, France): "Timing of Mergers and Acquisitions: Evidence from the Canadian Stock Market"

Session 5: Room 5 - Corporate Governance and Policy Issues II

President : Jameleddine Ziadi (FSEGT, Tunisie) et/ou Chokri Mamoghli (Directeur, ISG Tunis)

- Yosra Makni Fourati (FSEG Sfax, Tunisie), Sonda Marrakchi Chtourou (FSEG Sfax, Tunisie) & Daniel M Zéghal (Université d'Ottawa, Canada): "Impact de la structure de propriété et de l'endettement sur les caractéristiques du conseil d'administration: étude empirique dans le contexte tunisien"
- El Ibrahim Adil (ERMMES-IAE de Toulon, France): "L'impact des opérations de restructuration du capital sur la création de valeur des actionnaires et gouvernement d'entreprise, le cas du désinvestissement"
- Giang Tran (Université Paris Dauphine, France): "La structure de propriété et la performance des entreprises dans les pays en transition Le cas des pays nouveaux membres de l'Union Européenne"
- Bughin Christiane (Mons-Hainaut, Belgique): "Gouvernement d'entreprise et gestion des ressources humaines: étude de rentabilité sur base d'un échantillon d'entreprises belges"

- Zouari Ghazi (Université de Bourgogne, France): "La structure décisionnelle des entreprises tunisiennes : une illustration à travers une analyse quantitative"

Session 6: Room 6 - Corporate Governance, Ethics and Policy Issues I

President: Mahmoud Zouaoui (Directeur, ESSEC Tunis)

- Najah Attig (Saint Mary's University, Canada) and Randall Morck (National Bureau of economic research, Canada): "Boards and Corporate Governance in a Typical Country"
- Narjess Boubakri (HEC Montreal, Canada), Omrane Guedhami (Montreal University, Canada), Oumar Sy (Faculty of Management, Canada): "The Legal and Extra- Legal Determinants Of Expropriation"
- Victor Dragotă (Academy Of Economics Studies Bucharest, Faculty of Finance, Romania): "Minority shareholders' protection in Romanian capital markets: evidence on dividends"
- Omri Abdelwahed (ISG Tunis, Tunisie), Talbi Dorra (ISG Tunis, Tunisie), Trabelsi Samir (Brock University, Canada): "Impact de la divulgation volontaire des informations sur le coût des fonds propres des entreprises tunisiennes cotées"

Session 7: Room 7 - Corporate Governance, Ethics and policy issues II

President: Denis Dupré (ESA Grenoble, France)

- Manel Hadriche Sahnoun (FSEG Sfax, Tunisie), Sonda Marrakchi Chtourou (FSEG Sfax, Tunisie) & Daniel Zeghal (Université d'Ottawa, Canada): "L'impact de la stratégie d'alliance sur quelques mécanismes de gouvernement d'entreprise: Etude Empirique dans le contexte tunisien"
- Denis Dupré et Isabelle Girerd: "Les fondements philosophiques et économiques de l'investissement éthique"
- Ahmed Siala (Université Jean Moulin, France): "La Gestion des Résultats et les mécanismes de contrôle des dirigeants. Une étude empirique dans le contexte Tunisien"
- Jamel henchiri (ISG Gabés, Tunisie): "Structure du conseil d'administration des entreprises tunisiennes"
- Kaâniche Emna (FSEGS, Tunisie) & Sonda Marrakchi Chtourou (FSEGS, Tunisie) : "Gouvernance relationnelle et Gouvernance contractuelle au sein des entreprises familiales: Impact sur la performance"

Session 8: Room 8 - Econometric Issues in Finance I

President: Lotfi Belkacem (IHEC Sousse)

- Samir Saadi (University Of Ottawa,Canada) & Dev Gandhi (University Of Ottawa,Canada), Hela Chebbi Institut d'Administration des Entreprises : "Non-Linearity Dynamics in Emerging Capital Market: The Case of Tunisia"
- Zahra El Meddeb (IHEC Sousse), Heni Boubaker (IHEC Sousse) & Lotfi Belkacem (IHEC Sousse): "Cointégration Fractionnaire et Efficience Informationnelle"
- Zahra El Meddeb (IHEC Sousse), Heni Boubaker (IHEC Sousse) & Lotfi Belkacem (IHEC Sousse): "Efficience du Marché des Changes : Etude par Approche de Cointégration Fractionnaire"
- Mohamed Boutahar (Université d'Aix-Marseille II, France), Vêlayoudom Marimoutou (GREQAM, France) & Leïla Noura (GREQAM, France): "Estimation methods of the long memory parameter: Monte Carlo analysis and application"
- Amine Trifi (University of Paris 1- Sorbonne, France): "Issues of Aggregation Over Time of Conditional Heteroscedastic Volatility Models: What kind of Diffusion do we recover?"
- Samy Ben Naceur (IHEC Carthage,Tunisie), Mohamed Goaid (IHEC Carthage,Tunisie) and Amel Belanes (IHEC Carthage,Tunisie): "A Re-examination of Dividend Policy: A Dynamic Panel Data Analysis"

12h30-14h00: Lunch

14h30-16h30: Parallel Sessions

Session 1: Room 1 - Banking Supervision and Restructuring

President: Ali Chabaâne (BNP-Paribas, France)

- Peter Miu (Mc Master University, Canada) and Bogie Ozdemir (Bank of Montreal, Canada): "Practical and Theoretical Challenges in Validating Basel Parameters: Key Learnings from the Experience of a Canadian Bank"
- Skander Van Den Heuvel (University of Pennsylvania, USA): "The Welfare Cost Of Bank Capital Requirements"
- Mohamed Tahar Rajhi (FSEG Tunis, Tunisie) et Syrine Ben Romdhane (FSEG Tunis, Tunisie) : "Les banques commerciales tunisiennes face à la désintermédiation"
- Mohamed Tahar Rajhi (FSEG Tunis, Tunisie) et Syrine Ben Romdhane (FSEG Tunis, Tunisie) « la désintermédiation des banques commerciales tunisiennes »
- Lotfi Yahyaoui (ISG Tunis, Tunisie): "Tests du niveau de concurrence dans le Système Bancaire Canadien"

Session 2: Room 2 - Banking and Financial Regulation

President: Dorin Cosma (Romania)

- Isabelle Distinguin (Université de Limoges, France), Philippe Rous (Université de Limoges, France) & Amine Tarazi (Université de Limoges, France): "La prédiction des détériorations financières des banques Quel est l'apport de l'information de marché ? "
- Souheil Hassine (E.N.A.P, Canada): "Gestion du risque des banques tunisiennes, Analyse et Modélisation "
- Monzur Hossain (NGIPS Tokyo, Japan): "Financial Deregulation And Crisis : An Agency- Conflict Case Of Japan "
- Dorin Cosma (West University from Timisoara, Romania): "Mathematical Modeling Of Insurance Risks "
- Farhat Selmi (CEMEG de l'Université de Paris II, France): "Evaluation des options dans un univers non gaussien: Apports des modèles semi- paramétriques"

Session 3: Room 3 - Banking supervision, Derivatives and Risk Management

President: Azmi Mikhail (Ohio State University, USA)

- Khaled M. Al-Zu'bi (The Hashemite University, Jordan): "Empirical Investigation on the Profitability of the Banking Sector"
- Mohamed Ali Omri (FSEG Tunis, Tunisie) & Mohamed Amine Rbia (FSEG Tunis, Tunisie): "Détection de la gestion des résultats Des Résultats dans les banques tunisiennes"
- Abbas Shermukhamedov (Tashkent economic university): "The Customs - Bank Mechanism Of The Currency Control Of The Foreign Trade Operations"
- Michel Verlaine (GRID, France): "Robust Portfolio Selection with generalized Preferences methodology for Private Banking"
- Mohamed Tahar Rajhi (FSEG Tunis, Tunisie) et Hichem Maraghni (FSEG Tunis, Tunisie) : "Mesure du risque pays par les nouvelles techniques du rating : application aux pays émergents"

Session 4: Room 4 - Banking Supervision, Insurance and Risk Management

President: Ariane Chapelle (Université Libre de Bruxelles)

- Simone Varotto (University of Reading, UK): "The Joys of Industrial Diversification in the Stock and Eurobond Markets"
- Ariane Chapelle (Université Libre de Bruxelles): "Le Risque Opérationnel En Quatre Dimensions"
- Hichem Ben-Khedhiri (MSc In International Banking and Financial, UK) & Barbara Casu (the School of Accounting, UK): "Empirical analysis of the key factors explaining the profitability and interest margins differential in Tunisia: 1996-2003"
- Khaled Ghazzi (Université Paris IX Dauphine, France): "Effet des informations liées aux risques: Cas du marché français"
- Smida Houcine (Tunisie) : "Les économies des coûts bancaires Le cas des banques de dépôt tunisiennes"
- Smida Houcine (Tunisie) : "Les banques tunisiennes sont elles efficaces"
- Jilani Faouzi (FSEG Tunis, Tunisie) & Chebbi Mohamed Rafea (INTES, Tunisie) : "L'effet du rendement et du risque sur la liquidité dans le cadre d'un marché dirigé par les ordres : Application à la BVMT"

Session 5: Room 5 - Banking and Alternative Investments

President: Tarek Masmoudi (HEC Montréal, Canada)

- J.F. Boulier (Crédit Agricole Asset Management) & D. Zhang (Crédit Agricole Asset Management), "Comment mesurer l'effet de levier d'un fonds ? "
- Chékib Ezzili (Université de Paris I, France) "Hedge Fund Structure, Skewness and Liquidity"
- Tarek Masmoudi (HEC Montréal, Canada), Michèle Breton HEC Lausanne, Suisse) & Julien Hugonnier (HEC Lausanne, Suisse): "Mutual funds' portfolio choice in a strategic context"
- Emmanuelle Fromont (University of Rennes, France): "Modélisation des rentabilités extrêmes des distributions de Hedge Funds"
- Adel Al-Sharkas (Alfred university, USA), "Hedge Funds: Absolute Return Strategies"
- Anis Abdelhedi (FSEG de Sfax, Tunisie): "Estimation de la Value at Risk d'un portefeuille d'actions: Etude comparative des approches d'estimation"
- Stéphane Levy (Groupe Ofivalmo): "Panorama des stratégies alternatives"

Session 6: Room 6 - Financial Markets and Banking Systems:

President: F. Charfi (Directrice, IHEC, Sfax)

- Mondher Ben Arous (FDSE de Limoges, France): "La Banque Tunisienne de Solidarité Solidaire, pas caritative"
- Jacques-Marie Vaslin (IAE Amiens, France): "L'émergence de la Place de Paris au 19ème siècle: une approche en terme de réputation"
- Nada Brahmi-Belghith (Université de Paris XII, France): "Les déterminants de l'offre des fonds structurés fermes en France"
- Jilani Faouzi (FSEG Tunis, Tunisie) & Hammami Yacine (ISG Tunis, Tunisie): "Détermination du nombre de facteurs explicatifs des rendements boursiers dans le contexte du marché financier Tunisien"
- Jilani Faouzi (FSEG Tunis, Tunisie) & Hammami Yacine (ISG Tunis, Tunisie): "Comparaison des modèles statistiques des rendements boursiers dans le contexte du marché financier Tunisien"
- Dominique Namur (Université Paris XIII, France): "Gestion institutionnelle d'actifs: Une comparaison Europe / Etats-Unis"
- Dominique Namur (Université Paris XIII, France): "Intégration des marchés financiers: Que reste-t-il des tests à la Feldstein-Horioka ? "

Session 7: Room 7 - Market and Valuation

President: Hatem Ben Ameer (HEC Montréal)

- Stefano Paleari (University of Bergamo, Italy), Enrico Pellizzoni (Research and Development Borsa Italiana, Italy) & Silvio Vismara (University of Bergamo, Italy): "A comparative study of Initial Public Offerings in Italy and in the United Kingdom"
- Ravi Lonkani (Chiang Mai University, Thailand) & Michael Firth (polytechnic university, Hong Kong): "The Accuracy of IPO Profit Forecasts in Thailand and their Relationships with Stock Market Valuation"
- Haitham A. Al-Zoubi (The Hashemite University, Jordan) & Aktham Maghyereh (The Hashemite University, Jordan): "Stationary Component in Stock Prices: A Reappraisal of Empirical Findings"
- Keiichi Hori (Ritsumeikan University, Japan) & Keizo Mizuno (Kwansei Gakuin University, Japan): "Promoting Competition with Open Access under Uncertainty"
- Unyong Pyo (Brock university, Canada): "Enhancing Managerial Incentives and Value Creation: Evidence from Corporate Spinoffs"

Session 5: Room 8 - Empirical Finance and Event Studies

President: Marie-Florence LAMY (ESC Rouen)

- J. Duque & I. Pinto (Université de Lisboa): "How sensitive Are Price Sensitive Events?"
- Imed Drine (EUREQua - IHEC Sousse) and Nicolas Million (EUREQua - Paris 1): "Inflation Targeting monetary policies and real interest rates: a panel data unit root test robust to structural shifts for OECD countries"
- Christine Stachowiak (Université de Paris X- Nanterre, France): "Étude d'événements et modélisation de la variance"

- Mohamed Romdhane (ISG Tunis, Tunisie), Abderrazak Ben Maatoug (ISG Tunis, Tunisie) & Sami Daboussi (ISG Tunis, Tunisie): "Le CAPM et le D-CAPM: évidence de l'ISE"
- Walid Omrani (Université de Nanterre, France): "Estimation semi-paramétrique des processus GARMA"
- Marie-Florence Lamy (ESC Rouen): "The treatment of Credit Risk In The Basel Accord And Financial Stability"
- Walid Omrani (Université de Nanterre, France): "Estimation semi-paramétrique des processus GARMA"

16h30-17h00: Coffee Break

17h00-17h30:

Forum et rencontres :

Emploi, recherche, Entrepreneuriat et économie du savoir,
Systèmes financiers et financements
Comment atteindre les objectifs ?

Animé par :

ISC consultant, A. Amous (Vice Recteur, Sfax), G. Pariente (ISC Paris),
M. Bradford, F. Ben Arfa (BCT), A. Grar (Amen Invest), L. Bayoudh (STB), Mme Zeineb Ben Ammar Mamlouk (Présidente de l'Université El Manar), M. Zouaoui (Directeur ESSEC), A. Ghorbel (directeur Technopole), M. Belhareth (Sousse), A. Chaabane (ESC Sfax), A. Chkir (FSEG, Sfax), S. M. Dhifallah (ISG Gabès), Ahmed Noureddine Helal (Président de l'Université de Sousse), Mahbouli (Président d'université), Mabrouk El Montacer (Recteur de l'université de Gabès)

17h30-19 h30: Parallel Sessions

Session 1: Room 1 - Pricing and Arbitrage I

President: Stefan Dirnstorfer (University of Munich, Allemagne)

- Jörg Osterrieder (ETH, Zürich) & Thorsten Rheinländer (London School of Economics, London), "Arbitrage opportunities in diverse markets via a non-equivalent measure change"
- Stefan Dirnstorfer (University of Munich, Allemagne): "Pattern in portfolios"
- Stefan Dirnstorfer (University of Munich, Allemagne): "The Theta-notation for stochastic processes"
- Andrea Roncoroni (ESSEC, France) & Alessandro Moro (Morgan Stanley, France) : "Flexible-Rate Mortgages"
- Tarik Driouchi (Aston Business School, UK), Michel J. Leseure (Aston Business School, UK): "Planning Under Uncertainty: Assessing the Robustness of Location Decision Options."
 - Alesksandras Vytautas Rutskas, Vilnius, "Does financial market intellect exist"

Session 2: Room 2 - Pricing and Arbitrage II

President: Jean-Luc Prigent (Cergy Pontoise)

- Spivak Semyen (Bashkir State University, Russia): "Inverse Problems in Markov Models And Actuarial Calculations"
- Martial Phélippé-Guinvarc'h (Universite de Bretagne Sud, France) & Jean-Pierre Massony (Agrocampus Rennes, France) "Moments of Financial Stochastic Motions:Black & Scholes and Mertons' Models, a Bidimensional generalization"
- Karim Drira (HEC Montréal, Canada) et Michèle Breton (HEC Montréal, Canada) : "Pricing Corporate Bonds with Embedded Conversion Option Subject to Credit and Market risks"
- Manuel José Da Rocha Armada (University of Minho, Portugal) & Sandra Isabel D.M. Gomes (University of Porto, Portugal): "Relations between the diverse categories of Traders (analysis of the Herding Behavior) and its Impacts in the Prices Volatility of the Futures Contracts of the Portuguese Market"
- Stéphane Crepey (Evry): "Delta-hedging Vega Risk?"

Session 3: Room 3 - Issues in Derivatives Pricing

President: François Quittard-Pinon (Lyon, France)

- Macovschi Stefan (Université de Lyon1, France) & Quittard - Pinon François (Université de Lyon1, France): "Pricing Power and Other Polynomial Options"
- Gikham Ilya: "Some basic remarks on option valuation"
- Florian Huehne (Exeter College, United Kingdom): "Defaultable Levy Libor Rates And Credit Derivatives"
- Francesco Baldi (University of Rome, Italy): "A new corporate growth metrics: a joint EVA-Real Options approach"
- George N. Dikos (Massachusetts Institute of Technology; USA): "An Empirical Test of the Real Option Hypothesis in the Tanker Market Industry"

Session 4: Room 4 - Derivatives and Default: Uses and Applications

President: Raymond Tremolières

- Pascal Damel (Université de Metz, France): "Comment Calculer un «Rating» Interne ? Synthèse et proposition d'une approche contingente utilisant une simulation de Monte Carlo et un modèle de diffusion de taux suivant une loi de Poisson"
- Garcia Laetitia (Université Paris 13, France): "Les produits dérivés climatiques: des outils de gestion des risques agricoles? Une application à la filière VITI-VINCOLE"
- Vera Zitzmann (University of Hamburg, Germany): "Portfolio Dependence In terms Of Copulas A Rating-Based Approach"
- Dan Posternak (University of Rio de Janeiro), Marco Aurélio C Pacheco (University of Rio de Janeiro) & Juan G. Lazo (University of Rio de Janeiro): "Inference by Genetic Programming of an analytical expression for the Optimal Exercise Threshold of an asset that follows a Mean Reversion Process"
- Amira Ben Salem-Hajili (Université Paris II, France): "Dérivés climatiques: Approche de modélisation longue mémoire pour l'étude et l'analyse d'un sous-jacent météorologique (la température) "
- Laurence Le Poder (Euromed-Marseille) : "Les Enjeux de la Gestion du Risque de Crédit"

Session 5: Room 5 - Credit Risk and Default

President: Hans Bystrom (Lund University, Sweden)

- Rosario Monter (HEC Université de Lausanne, Switzerland): "Valuing Sovereign Default Risk: A Pricing Formula And Its Empirical Results For The Mexican External debt"
- Rosario Monter (HEC Université de Lausanne, Switzerland): "Valuing Corporate Debt: Bankruptcy procedures and the Economy states"
- Hans Bystrom (Lund University, Sweden): "Credit Default Swaps And Equity Prices: The iTraxx CDS Index Market"
- Hans Bystrom And Oh Kang Kwon (Lund University, Sweden): "Default Probabilities According To The Bond Market"
- Sanya Dudukovic (Franklin College, Switzerland): "Feedback between US Composite Index and Credit Spread"
- Torricelli Costanza (Università di Modena, Italy) & Pederzoli Chiara (Università di Modena, Itali): "Forward-looking estimation of default probabilities with Italian data"
- Ben Abdallah Ramzi (HEC Montréal, Canada) and Chakroun Oussama (HEC Montréal, Canada): "A Bayesian Framework for Explaining the Rate Spread on Corporate Bonds"

Session 6: Room 6 - Debt, Credit and trade

President: H. Gharbi (DGA, Banque Tunisienne de solidarité)/ A. Chkir (Tunisie)

- Nadia Elouaer (Université Jean Moulin Lyon, France): "Le Seuil d'Endettement Extérieur Optimal: Cas de la Tunisie"
- Bouacida Malik (Université Robert Schuman, France): "Critères de choix de la durée de l'endettement : le cas des entreprises françaises"
- Omri Abdelwahed & Bellouma Meryem (ISG Tunis, Tunisie): "L'Exigence de Garanties dans le Marché de Crédit Tunisien sous l'Hypothèse de l'Asymétrie Informationnelle"
- Ydriss Ziane (Université de Paris 10, France): "Evidence on the Use of Trade Credit by French Small Firms"

- Fakhfakh Hamadi (FSEG-Sfax, Tunisie) & Ben Atitallah Rihab (FSEG-Sfax, Tunisie): "La Structure Financière Des Entreprises Tunisiennes: L'apport De La Théorie Du Financement Hiérarchique"
- Jianming Kou (University of Reading, UK) & Simone Varotto (University of Reading, UK): "Predicting Agency Rating Movements with Spread Implied Ratings".
- Mohamed DERRABI (University in Ifrane, Morocco) & Michel LESEURE (Aston Business School, United Kingdom): "Credit terms management: a Trail to Model Firms' Behavior"

Session 7: Room 7 - Stock Exchange listings, investment and Market Microstructure

President: Stéphanie Serve (Université de Cergy-Pontoise, France)

- Laurent Germain (Toulouse Business School, France), Fabrice Rousseau (National University of Ireland, Maynooth) & Anne Vanhems (Toulouse Business School, France): "Optimistic And Pessimistic Trading In Financial Markets"
- Stéphanie Serve (Université de Cergy-Pontoise, France): "L'impact de l'admission à la cote sur les performances économiques des entreprises:Le cas du Nouveau Marché français"
- Nazik Fadil (Ecole de management de Normandie, France): "La cotation en Bourse des PME: Quel effet sur leur performance financière ? "
- Karine Michalon (Université Paris X-Nanterre, France): "Quelle est l'influence des interruptions de cotation sur la microstructure du marché boursier français ? Une analyse intra-quotidienne en termes de rentabilité, volatilité et volume"
- Patrick Sentis (University of Montpellier I, France): "Were Insiders more informed than the Market during IPO Bubble? Evidence from the Crossing of Legal Thresholds on the Nouveau Marché in France"
- Samira Arous Soua (FDSEP de Sousse, France) : "Strategies Contaires Sur Le Marché Boursier Tunisien 1991-2004"
- Asma Trabelsi (Université de Paris- Dauphine, France): "La problématique du financement des PME françaises: les déterminants de la dette financière sur données de Panel"

Session 8 : Room 8 - Econometric Issues in Finance II

President: Mokhtar Kouki (Tunisie)

- Mohamed Safouane Ben Aissa (Université Paris X – Nanterre, France) & Ibrahim Ahamada (Université Paris I- Panthéon Sorbonne, France): "Instabilité Structurelle dans les Marchés Financiers:Une Approche Empirique"
- Safa Ben Hassine (Université de Paris II, France): "Identification des Facteurs Statistiques explicatifs des Rentabilités Boursières: le cas Français"
- Mohamed Saidane (INRIA Rhône-Alpes, France), Abdelwahed Trabelsi (ISG Tunis, Tunisie) & Christian Lavergne (Institut de Mathématiques et de Modélisation de Montpellier, France): "Modèles à Facteurs Dynamiques et à Structure Markovienne Cachée pour les Séries Financières Conditionnellement Hétéroscédastiques"
- Ezzeddine Abaoub (FSEG Tunis, Tunisie) & Guirat Fériel: "De l'approche de corrélation aux dynamiques de causalité: y a t - il une évidence de la contagion lors de la crise financière asiatique ? "
- Guessoum Slim (FSEG Tunis, Tunisie): "Modèle de durées autorégressives et Application à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis"

20h00: Gala Diner

Saturday 05 March 2005

Parallel sessions and doctoral sessions: 08h00-9h30

Doctoral sessions headed by:

A. Gordon (U. Minnesota, USA), J. Scheinkman (U. Princeton, USA), G. Barone-Adesi (Suisse), et H. Campbell (USA), M. Adler (Univ. Colombia, USA) G. Constantinides (Univ. Chicago, USA), D. Ghosh (USA), B. Jacquillat (IEP Paris), R. Roll (UCLA, USA), P. Willmott (UK), H. Vladimirov (Univ. Cyprus, Cyprus), A. Agarwal (Inst. of Finance, India), J.F. Boulter (Crédit Lyonnais), M. Brennan (UCLA, USA), K. Chen (IJB, USA), E. Clark (Univ. Middlessex, UK), E. Jouini (IFD, France), N. Touzi (CREST, France) , E. Briys (Cyberlibris, France).

Session 1: Room 1 - Accounting, Audit and Management

President: M. Triki (ESC Sfax, Tunisie) et/ Jameleddine Ziadi (FSEGT, Tunisie)

- Abaoub Ezzeddine (FSEG Tunis, Tunisie) & Jouini Nadia (ISCAE Tunis, Tunisie): "La gestion des résultats influence-t-elle le contenu informatif des cours boursiers ? Application au contexte tunisien"
- Fatma Zehri (ISG Gebés, Tunisie): "Gestion des résultats comptables dans un contexte de prise de contrôle: Cas des entreprises tunisiennes"
- Houissa Hamdi : "L'effet de l'expérience en audit sur la connaissance des erreurs"
- Féten Hamama: "Management de la qualité et performance dans l'entreprise certifiée en Tunisie"
- Mohamed Ali Omri (FSEG Tunis, Tunisie) & Sameh Halaoua (FIESTA, Tunisie): "The pricing of aggressive discretionary accruals: The case of Tunisian listed Firms"

Session 2: Room 2 - Risk Management and Banking

President: F. Abid (univ Sfax)

- Olfa. Sassi (FSEG Nabeul, Tunisie): "Optimisation via la Value at Risk: critiques et perspectives"
- Olfa. Sassi (FSEG Nabeul, Tunisie): "Calcul de la Value at Risk: Des méthodes classiques à la théorie des Valeurs Extrêmes"
- Chebbi Mohamed Jaber (Doctorant Dauphine, France): "Supervision, réglementation et crises bancaires"
- Loukil sameh (URED, Tunisie): "Les canaux de transmission de la politique monétaire: Application au cas de la Tunisie"
- Tazarki Walid (FSJEG Jendouba, Tunisie) & Chichti Jameleddine (ESC Tunis, Tunisie): "Les déterminants des crises bancaires"
 - Basma Chouchane (Université Paris 1 Panthéon Sorbonne, France): "Vers un cadre de comptabilité et d'informations financières différentielles pour les PME tunisiennes"

Session 3: Room 3 - Issues in Corporate Finance and Governance I

President: Fakhfakh Hamadi (FSEG-Sfax, Tunisie) / Mohamed FRIOUI (FSEG Tunis)

- Ahmed Zemzem (ISCAE de Tunis, Tunisie) & Dominique Dufour (IAE de Nice, France): "Activité de R&D, information comptable et valorisation : le cas des entreprises françaises cotées sur le Nouveau Marché"

- Hedi Ben Doua (université de Sfax, Tunisie): "Le gouvernement des «PME» Tunisienne: Succession et Risque de faillite"
- Boukhatem Jamel (Université Paris 10, France): "De la convergence des modes de financement à la convergence des modes de gouvernement d'entreprise, avec référence au cas tunisien"
- Salma Zaiane (FDSPE Sousse, Tunisie) et Ezzedine Abaoub (FSEG Tunis, Tunisie): "Déterminants et dynamiques de la structure du capital : Application à un échantillon d'entreprises tunisiennes"
- Latrous Imen (Université Paris 1, France): "Entreprises familiales et endettement: Evidence sur le marché français"

Session 4: Room 4 - Issues in Corporate Finance and Governance II

President: Aldo Levy (ISC, Paris, France)

- Khzouri Afraa (ISG Tunis, Tunisie) & Neffati Amira (ISG Tunis, Tunisie): "Gestion des résultats, risque et gouvernance de l'entreprise"
- Taher Romdhane Hamza (ISG-Sousse, Tunisie) & Najet Rhaiem (ISG-Sousse, Tunisie): "Structure de propriété, gouvernance et performance des entreprises cotées"
- Manel Hadriche Sahnoun (FSEGS Sfax, Tunisie), Sonda Marrakchi Chtourou (FSEGS Sfax, Tunisie) & Daniel M. Zeghal (l'Université d'Ottawa, Canada): "L'impact de la stratégie d'alliance sur quelques mécanismes de gouvernement d'entreprise: Etude Empirique dans le contexte tunisien"
- Isabelle Pignatel (Euromed-Marseille, France): «Les instances de pouvoir des groupes français : des administrateurs plus indépendants ou un renforcement du « inner circle»? »
- Aldo Levy (ISC), « réflexions sur la gestion »
- Amani kahloul (Univ , Paris-Dauphine), "La prise de risque par les firmes en détresse financière"

Session 5: Room 5 - Issues in Corporate Finance and Governance III

President: Ben Arab Mounira (ISG Tunis) et Bouri A. (FSEG Sfax)

- Daniel Zéghal (Université d'Ottawa, Canada) & Ben Abdel Afou Rym (FSEG Sfax, Tunisie): "L'effet des mécanismes de gouvernement d'entreprise sur le risque de faillite"
- Kouki Mondher (FSEGT, Tunisie): "Corporate Dividend Behaviour: A Case Study Of Firms Listed With Tunisian Stock Exchange"
- Affes Habib (FSEG Sfax, Tunisie) & Mezghani Ali (IHEC Sfax, Tunisie): "La diffusion de la méthode de la comptabilité à base d'activités (ABC) intégrée avec celle de la valeur ajoutée économique (EVA) auprès des entreprises tunisiennes"
- Chouchane Ibtissem (Cergy Pontoise, France): "Les déterminants de la représentation des administrateurs indépendants au sein des conseils d'administrations des sociétés françaises"
- Wafa MSEDDE (l'IHEC Sfax.) "l'explication de l'architecture organisationnelle des réseaux de franchise"
- Rudy Aernoud (Brussels Business School): "Business angels: the smartest money for starters?"

Session 6: Room 6 - Issues in Corporate Finance and Governance IV

President: Jean-Sébastien Lantz (Ecole Nationale Supérieure des Télécommunications, France)

- Rebaï Iskandar (FSEG Sfax, Tunisie): "Les investisseurs institutionnels et l'opportunisme des dirigeants: cas de la manipulation des dépenses de R&D"
- Abdelwahed Omri (ISG Tunis, Tunisie) & Nesrine Klai (ISG Tunis, Tunisie): "Gouvernance et performance des banques tunisiennes"
- Ezzedine Abaoub (FSEGT, Tunisie), Kouki Mondher and Guizani Moncef: "Blockholder ownership, risk of expropriation and dividend policy in Tunisian stock market"
- Leïla Besbes (Université Cergy, France): "Introduction à l'entreprenariat et au capital risque"
- M. Tahar Rajhi et Ouedrni Hayet « Techniques de l'information et création de la valeur »,

Session 7: Room 7 - Issues in Corporate Finance and Governance V

President: Zouari E. (FSEG Nabeul)/ **Mohamed FRIQUI** (FSEG Tunis)

- Ezzeddine Abaoub (FSEG Tunis, Tunisie) & Olfa Abdeljaoued Chouchane (ESC Tunis, Tunisie): "Les Fusions Acquisitions bancaires: une synthèse pour un cadre d'analyse renouvelée"
- Nacef ABDENNADHER: "La Gouvernance d'Entreprise, une Nécessité pour les PVD: Cas de la Tunisie"
- Fakhfakh Hammad (FSEG de Sfax, Tunisie) et Ben Atitallah Rihab (FSEG de Sfax, Tunisie): "La structure financière des entreprises tunisiennes: L'apport de la théorie du financement hiérarchique"
- Ezzeddine Abaoub (FSEG Tunis, Tunisie) & Khadija Mnasri (FSEG Tunis, Tunisie): "Governance and corporate performance"
- Hamdi Atef (Université Cergy, France): "structure de propriété et innovation"
- Laamiri Faten et Lamsi Nahed « la gestion des résultats par les accruals et la performance boursière des entreprises (cas des entreprises tunisiennes) »,
- Laamiri Faten et Lamsi Nahed « l'introduction en bourse: déterminants et conséquences »
- Nahed LEMSI « la création de valeur et l'éthique des affaires »

Session 8: Room 8 - Financial Markets, debt and Microstructure

President: Roland Gillet (Paris 1)

- Neji Omri (ISIG Kairouan, Tunisie) & Abdelfatteh Bouri (FSEG Sfax, Tunisie): "Contenu informationnel des transactions sur un marché dirigé par les ordres: Etude empirique Sur le marché boursier tunisien"
- Trabelsi Hanen (FSEG Tunis, Tunisie): "Le développement du marché boursier et la croissance économique"
- Kais Samet (FSEGS, Tunisie): "Système financier et croissance économique: Analyse théorique et application au cas tunisien"
- Benoit JAMET (CREFF, Université Bordeaux IV) « Dette intragroupe et contraintes financières »,
- Mondher Bellalah "A note on the American Put and Its Critical Stock Price in the presence of information uncertainty"
- Boutheina SASSI, LAAMIRI, « la gestion des résultats par les accruals et la performance boursière »,

9h30-9 h45

Coffee Break

9h45-10 h 15 :

Table ronde et rencontres :

Présidée par Mondher Bellalah et Daniel Laprés (ISC, Paris)

Valorisation des projets d'infrastructure à long terme

Valorisation des droits de propriété intellectuels

Options réelles et flexibilité

avec la présence de Marc Bradford, M. Bellalah, Claude Cellier (ISC, Paris), E. Abaoub, E. Briys, Jean-Michel Sahut,), L. Belkacem (IHEC, Sousse), **Mohamed FRIQUI** (FSEG Tunis), T. Rajhi, E. Briys,

10h15-12h00: Additional and Doctoral sessions

Session 1: Room 1 - Microstructure and Pricing in Financial and real Markets II

President: Adel Gar (Amen Invest)/ M. Goeid (IHEC, Carthage)

- Chichti Jameleddine (University of La Manouba, Tunisia) & K. Charfeddine Jihene (University of El Manar, Tunisia): "Volatility, Trading Activity On Tunisian Foreign Exchange Market Before And After The Introduction Of The Euro"
- Ezzeddine Abaoub (FSEG Tunis, Tunisie) & Ines Allouche Dami (ESC Sfax, Tunisie): "Activité Intra- Journalière sur les Marchés Gouvernés par les Ordres: Evidences Empiriques sur le Marché Boursier Tunisien"
- Daadaa Wissem (ISSAH de Mahdia, Tunisie) : "Market reaction to stock splits and stock dividends Evidence from Tunisia"
- Ellouz Siwar (Cergy Pontoise, France): "Asset Pricing and Predictability of Stock returns in the French Market"

- Bouasker Olfa (Université Cergy, France): "Corporate investment values and time choice under incomplete information"
- ABAOUB Ezzeddine & HSINI Mosbah Une Mesure De La Liquidité D'un Marché Financier Via le BID- ASK Spread : Cas De La Bourse de Tunis
- Mondher Bellalah "The binomial model and risk neutrality in the presence of information uncertainty"

Session 2: Room 2 - Asset Pricing, Risk and Derivatives I

President: Fedhila H. (FSEGJ)/ S. Ben Yahmed (FSEGJ, Tunisie)

- Mohieddine Rahmouni (ISG Tunis, Tunisie) and Dimitris Karlis (Athens University of Economics, GREECE): "Analysis of Defaulters' Behavior Using Poisson-Mixture Approach"
- Fedhila Hassouna (FSJEG de Jendouba, Tunisie) & Ben Dhiab Aida (FSJEG de Jendouba, Tunisie): "Les facteurs explicatifs de la politique d'octroi de crédits d'investissement: Une analyse empirique appliquée au contexte tunisien"
- Anis Ben Hmida (FSEGS, Tunisie) & Abdelfettah Bourj (FSEGS, Tunisie) : " Liens Entre les Fonds Propres Bancaires, La Réglementation Prudentielle et le Risque de Crédit : Une Approche en Termes de Causalité"
- Chichti Jameledine (FEMAG, Tunisie) et Kouki Sonia (ESC, Tunisie) : "L'impact de la politique monétaire sur le comportement de la prime à terme"
- Makram Bellalah: "International Corporate Investment and Portfolio Choice Under Market Competition"
- Jean-Luc Prigent et Fabrice Tahar: "CPPI with Cushion Insurance"
- Jean-Luc Prigent et Salwa Toumi: "Portfolio Management with Safety Criteria"
- Mondher Bellalah "Equilibrium and Options on Real Assets within information uncertainty"

Session 3: Room 3 - Accounting, Management and governance

President: Ameer Keffal (Group Ofivalmo, France)

- Abdelkader Zribi (ISG Tunis, Tunisie): "Structure de propriété et comportement boursier"
- Hamadi Fakhfakh (FSEG-Sfax, Tunisie) & Mondher Fakhfakh (FSEG-Sfax, Tunisie) : "La performance informationnelle du rapport d'audit tunisien : une appréciation tridimensionnelle des critères de qualité"
- Haloui Khamoussi (FSEG de Sfax, Tunisie) : « Pratiques de slack budgétaire et contingence culturelle : Exemple des entreprises tunisiennes »
- Fakhfakh Hammadi (FSEG de Sfax, Tunisie) et Fakhfakh Mondher (FSEG de Sfax, Tunisie): "La performance internationale du rapport d'audit tunisien : une appréciation tridimensionnelle des critères de qualité"
- Ennaja Nadia (ISG Tunis, Tunisie): "Le Rôle De La Valeur Comptable Et Des Gains Dans L'évaluation Des Entreprises En Difficulté Financière"
- Nathalie Oriol (CREDEG/CNRS), Université de Nice-Sophia Antipolis, « Electronic Communication Networks : des nouveaux acteurs Internet pour une reconfiguration architecturale des marchés financiers »
- Dhaouadi Karima (ISG Tunis ; doctorante), « Déterminants de la paie des dirigeants »,

Session 4: Room 4 - International Finance and Portfolio Diversification I

President: Fayçal Lakhoua (IACE)

- Olfa Ben Ouda Sioud (IHEC Carthage, Tunisie), Med Nidhal Mesbahi (IHEC Carthage, Tunisie) & Houda Ben Mhenni Haj Youssef (IHEC Carthage, Tunisie): "Diversification et effet momentum"
- Rania Mannai (ESSEC de Tunis, Tunisie): "Dynamique du Taux de Change et des Prix Relatifs dans le Cadre d'un Modèle à Tendances Communes"
- Ayachi Kais (ESC Manouba, Tunisie), Gannoun Ibtissem (ISG Sousse, Tunisie) & Laouini Raouf (ISFF, Tunisie): "Analyse de l'efficience des banques commerciales tunisiennes : application d'une approche paramétrique et d'une approche non paramétrique : (1988-2002) "
- Nizar Harrathi (Ecole Polytechnique de Tunisie), Mohamed Ali Houfi (Ecole Polytechnique de Tunisie) et Mokhtar Kouki (Ecole Polytechnique de Tunisie): "Mécanismes de transmission entre marchés financiers : une modélisation GARCH vectoriel"
- S. Ben hamed (ESC sfax) et I. Medhioub (Univ de Sfax): "Volatilité du taux de change, incertitudes des prix relatifs et leurs impacts sur l'investissement dans l'industrie manufacturière en Tunisie"
- H Mseddi « Le Modèle d'Évaluation des Actifs Financiers sous sa version conditionnelle multivariée : une nouvelle évaluation empirique avec la Méthode des Corrélations Conditionnelles Dynamiques »

Session 5: Room 5 - International Finance and Portfolio Diversification II

President: Makram Bellalah (ESSEC, Univ d'Amiens)

- Slim Chaouachi (University of Paris 12, France), Gilles Dufrenot (University of Paris 12, France) and Valerie Mignon (University of Paris 10, France): "Modelling the misalignments of the Dollar–Sterling real exchange rate: A nonlinear cointegration perspective"
- Triguï Atef (Université de Sfax, Tunisie): "Essai d'explication de l'architecture des systèmes financiers dans le monde par les disparités dans les structures de financement des entreprises et des systèmes juridiques de protection des investisseurs"
- Ezzeddine Abaoub (FSEGT, Tunisie) & Kaouther Homrani (FSEGT, Tunisie): "Choix stratégique des banques commerciales en matière d'octroi de crédits aux petites et moyennes entreprises: Spécialisation versus diversification"
- Wajih Trabelsi (FSEG de Sfax, Tunisie) : "Dynamiques du change à long terme Validations empiriques des théories de la PPA et de la PTI en Tunisie"
- Souheil ben Mrad « réaction du marché tunisien »
- Daada Wissem et T. Rajhi (FSEG tunis), « De la régulation monétaire d'une économie d'endettement »

Session 6: Room 6 - Banking and Micro Finance: Theory and Tests I

President: Sunil Poshakwale (University of Hull, United Kingdom)

- Jihene Cherrak (FSEG Tunis, Tunisie) Jean-Michel Sahut (Institut National des Télécommunications, France) & Mohamed Tahar Rajhi (FSEG Tunis, Tunisie): "Prestige des Intermédiaires Introduteurs en Bourse et Performance Long-terme des Offres Publiques Initiales: Le cas de La Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis"
- Souhaïl Ben M'rad (IHEC Carthage, Tunisie): "Réactions du marché boursier tunisien lors de la publication des états financiers provisoires de fin d'année"
- Moez Ben Khelifa (ISG Tunis, Tunisie), Nadia Ben Sedrine (ISG Tunis, Tunisie) & Slaheddine Hallara (ISG Tunis, Tunisie): "Real Exchange Rate Misalignment in Tunisia: Empirical Investigation"
- Bougattas Ghazzi Nejla et T. Rajhi (FSEG tunis), "Vers une nouvelle régulation : illustration de l'expérience tunisienne"
- Sameh Charfeddine Karray (ISG de Sousse, Tunisie): "Efficience, productivité et progrès technologique en fonction de la taille de la firme bancaire"
- D. Ben Aissa (ISG Tunis), et S. Hellara « Réaction à l'annonce des résultats de la bourse de Tunis »

Session 7: Room 7 - Banking and Investment: Theory and Tests

President: A. Bouri (FSEGS, Tunisie)

- Ezzeddine Abaoub (FSEGT, Tunisie), Kaouther Homrani (FSEGT, Tunisie) & Nadia Labidi (FSEGT, Tunisie): "Microfinance: A survey"
- Mohamed Tahar Rajhi (FSEG Tunis, Tunisie) & Raéf Bahrini (HEC Sousse, Tunisie) : "Efficience économique, efficience technique et allocative des banques commerciales tunisiennes"
- Slimane Moncef et Bouri Abdelfettah, (FSEG de Sfax) : "La structure du marché bancaire et l'approfondissement financier : Une analyse de la marge d'intérêt"
- Khaled Bibi (FSEG de Sfax, Tunisie) et Abdelfettah Bouri (FSEG de Sfax, Tunisie): "La relation entre volatilité implicite et volatilité réaliste et l'efficience informationnelle du marché des options sur l'indice CAC40"
- Khalfallah Moez (Université Cergy, France): "Optimal exploration investments under price and geological technical undercertainty with incomplete information: a real option model"
- Fatma Hachicha (Doctorante ESC Sfax) : "Evaluation des actifs à l'international : les anomalies financières"

Session 8: Room 8 - Investment, Accounting and Management

President: Patrice Fontaine (Président d'honneur de l'AFFI)

- Ali El Mir (ISG Tunis, Tunisie) & Souad Seboui (ISG Tunis, Tunisie): "Anomalie des accruals: importance de la gestion de diversification"
- Sameh Masmoudi: "Informations comptables et valeur de l'entreprise: cas du modèle d'Ohlson (1995) "
- Faouzi Jilani (FSEG Tunis, Tunisie) & Sihem Hmani (FSEG Tunis, Tunisie): "Le management des résultats comptables par les seuils: Application au contexte tunisien"

- Batnini Firas (Université Cergy, France): "L'impact de l'afflux de société de capital risque et la manipulation des révélations par les entrepreneurs sur la valorisation des capitaux"
- Hammadi MATOUSSI (ISCAE Tunis; Tunisie) & Mohamed Chakib KOLSI (ISGI de Sfax; Tunisie): "Ingénierie financière et manipulations comptables : Une analyse internationale"
- Anis Jarboui (ISAAS de Sfax) : "la gouvernance par les banques, la latitude managériale, et investissements immatériels"
- Mseddi wafa "l'explication de l'architecture organisationnelle des réseaux de franchise"
- Bouguila Sihem (isg , Gabès)le modèle de gouvernement partenarial "
- Ben doua Hedi « Le Gouvernement des "PMEs" tunisiennes: Succession et Risque de faillie »

12h

Official Closing Conference

- A. Ghorbel (Directeur, Technopole, Sfax)
- Patrice Fontaine (Vice Président du Réseau, Co-Président AFTFAM, Directeur CNRS)
- Eric Briys (Cyberlibris, ancien directeur ISA-HEC)

Ministère de la Recherche Scientifique et du développement des
compétences

(Minsitry of Scientific Research and development of skills)

Sadok Korbi

(Allocution de Monsieur le Ministère de la Recherche Scientifique et du Développement des
Compétences)

First Ministry, Secretary of State for privatization: Professor M. Hergli

Secretary of State, Ministry of Finance: M. Bouden