

INTERNATIONAL FINANCE CONFERENCE TUNISIA 2003

Program

Welcome Speech and Official Opening

08:00 - 08:30 : Tunisian Organisers:

08:30 - 09: 00 : Gordon Alexander (President of the Conference): “CVaR as a Measure of Risk: Implications for Portfolio Selection”

09: 00 - 09:30 : Gordon A. Sick: "Pricing Electricity Calls"

09:30 - 09:40 : Patrice Fontaine (President of AFFI)

10:30 – 11:00

Coffee Break

11:00 – 12:30

Parallel Sessions : 1 to 6

Session 1 : Information, Valuation, and Trading

Session Chair : Gordon Alexander

Room 1

- **Lawrence Kryzanowski and Skander Lazrak:** §Univ. Montréal -Canada § *"Why uninformed investors Trade Split Stocks More Frequently?"*
- **Guillaume Lasserre:** §Univ. Paris6-Lab Prob-LFA-CREST-France § *"Partial asymmetric information and equilibrium in a continuous time model"*
- **Frederic Loss :** §Univ. Toulouse 1-GERMAQ-France § *"Optimal hedging strategies and interactions between firms"*
- **L. Sallah et JM Sahut :** § Pr. RESFIN-INT Evry-France§ *"L'évaluation des options avec coûts de transaction"*

Session 2 : Pricing Exchange Rate Risk and Options

Session Chair : Ephraïm Clark

Room 2

- **Francesca Carrieri, Vihang Errunza and Basma Majerbi:** §Canada § *"Global price of foreign exchange risk"*
- **Amel Zenaidi, Monia Gharbi Trabelsi :** §IHEC Carthage -Tunisie § *"Exchange rate regimes : de jure vs. de facto classification"*
- **Kamergi Sameh, Mamoghli Chokri:** §ISG Tunis-BESTMOD; Maïte . Conf. IHEC Carthage -Tunisie § *"The forward exchange rate unbiasedness hypothesis : comparative study"*

Session 3 : Investment and Equilibrium

Session Chair : Fethi Abid

Room 3

- **Karim Seghir:** §Fac.eco da UNL . Lisbona -Portugal § "*Overlapping generations model with incomplete markets*"
- **Abdelkrim Seghir, Leila Triki and Styliani Kanellopoulou:** §Maison. Sc. Eco.-CERMSEM -Paris -France § "*The survival assumption and the existence of equilibrium with incomplete markets*"
- **Aouni B., Ben Abdelaziz F., El Fayed R. :** §Univ. Laurentian -Canada ; ISG Tunis -Tunisie § "*Stochastic goal programming for portfolio selection*"

Session 4 : Portfolio Theory: Volatility and Correlation

Session Chair : Dilip Ghosh

Room 4

- **Souad Ajili:** §Univ. Paris 9-France § "*Explaining the cross-section returns in France: characteristics or covariances?*"
- **Mohamed Tahar Rajhi et Rjâa Badri :** §Maître. Conf FSEG -Tunisie § "*Volatilité des indices boursiers : application aux marchés émergents*"
- **Richard Komarnicki:** §HEC-IA -France § "*Relations entre tracking-error, volatilités et corrélations*"
- **Aktham Maghyereh & Ghassan Omet :** § Univ.Hashemite Zarqa, Jordanie.§ "*The Jordanian capital market: A study in its evolving efficiency*"

Session 5 : Portfolio Theory and Optimization

Session Chair : Roland Portait

Room 5

- **Isabelle Bajeux-Besnainou, Roland Portait and Guillaume Tergny:** §Univ. George Washington -USA ; CNAM, ESSEC-France § "*Dynamic portfolio optimization under tracking error constraints*"
- **Philippe Bertrand, Jean-luc Prigent :** §Univ. Montpellier 1-GREQAM; Univ. Cergy-Pontoise-THEMA-France § "*Portfolio insurance strategies: OBPI versus CPPI*"
- **Kurt Dew:** §Univ. Buyukdere Cad. Turquie § "*The relationship between high return correlations, portfolio risk management and market insurance in six emerging markets*"

Session 6 : Portfolio Performance and Ethics

Session Chair : Ali El Mir

Room 6

- **Denis Dupré, Isabelle Girerd-Potin, Raghid Kassoua:** §Prs.- Pt. doc ESA-Grenoble 2- France § "*Adding an ethical dimension to portfolio management*"
- **Julien Le Maux, Erwan Le Saout :** §Univ. Paris 1-CREFIB -France § "*La performance des indices éthiques*"
- **Simon Atron :** §Univ. Paris 12-IRG -France § "*Les performances des titres : sous- et/ou sur-réaction au phénomène hasardeux ? Cas du marché français*"

Tuesday 13 March, Afternoon

12:30 – 14:00

Lunch

14:00 – 15:30

Parallel Sessions : 7 to 12

Session 7 : Markets and Performance

Session Chair : Julien Le Maux

Room 1

- **Mohammed Omran**: §The Arab Monetary Fund, Abu Dhabi -United Arab Emirates § *"Initial and aftermarket performance of Egyptian share issue privatization"*
- **Magdalena Godek-Brunel** : §Univ. Lyon 3 -France, Univ. Logz-Pologne § *"Opportunités d'une mise en œuvre d'une politique de financement par émission euro-obligataires par les collectivités locales : Bilan français et perspectives d'application en Pologne"*

Session 8 : Asset Pricing and Portfolio Theory

Session Chair : Patrice Fontaine

Room 2

- **François Bourguignon, Meriam Boussema** : §Sinopia -France § *"Modèles de risque et sélection de portefeuille : une analyse comparative"*
- **Mohamed Ali Trabelsi** : §ESC .LEGI. Ec . Poly -Tunisie § *"Choix de portefeuille: quelle stratégie faut-il adopter ?"*
- **Malek Saihi** : §Univ. Paris 9 -France § *"The effects of the implication of the shareholders in the management on the firm's level of risk: consideration of the economic capital measure"*

Session 9 : Applied Mathematical Finance

Session Chair : Nizar Touzi

Room 3

- **Nizar Touzi** : §Pr. Univ. Paris 9 -France § *"Malliavin calculus contribution to Monte Carlo methods in Finance"*
- **Raymond Tremolieres, Fabienne De Libalta**: §Pr. Univ. Paris 2-CEROM ; Pr. ESC Reims -France § *"Intercorporate Shareholding: A solution method"*
- **Ben Romdhane Ons & Abdelwahed Trabelsi** : §Pr. ISG Tunis-Tunisie § *"Optimizing multilayer perceptrons for time series prediction"*

Session 10 : Mathematical Finance

Session Chair : François Quittard-Pinon

Room 4

- **Olivier Le Courtois, François Quittard-Pinon** : §Univ. Lyon 1- ISFA - France § *"Changes of probability measures in finance and insurance"*
- **Mohamed Mnif**: §Univ. Jussieu- Lab. PMA - France § *"Optimal risk under proportional reinsurance contract"*

- **Marie Chazal, Elyès Jouini, Rabah Tahraoui:** §CREST Univ. Paris 9 -France § "*Production planning and inventories optimization with a general storage cost function*"

Session 11 : International Capital Markets: Comparisons 1

Session Chair : Gordon Sick

Room 5

- **Dominique Thevenin :** §Pr .Univ. Grenoble-CERAG -France § "*Les bulles spéculatives dans les actifs boursiers en France et aux Etats-Unis de 1870 à 2002*"
- **Tarek Miloud :** §Univ. Louvain-IAG -Belgique § "*Performances à long terme des introductions en bourse : Une comparaison pairée entre l'Euro.NM et le Nasdaq*"
- **Sanya Dudukovic:** §Dr. College. Franklin -Switzerland§ "*Stock market returns and real GDP-Beyond Granger causality test*"

Session 12 : International Capital Markets: Comparisons 2

Session Chair : Sandrine Lardic

Room 6

- **Sandrine Lardic, Meriam Boussema:** §Univ . Paris X - MODEM -Sinopia AM- France§ "*Market behavior around stock index revisions*"
- **Mohamed Tahar Rajhi et Wissem Daadâa :** §Maître. Conf. FSEG Tunis-Tunisie § "*La réaction des cours boursiers à l'annonce d'émission d'actions*"
- **Bergaoui Nejla & Trabelsi Abdelwahed :**§Pr. ISG Tunis-Tunisie§ "*The tunisian stock market responses to macroeconomic announcements*"

Tuesday 13 March, Afternoon

15:30 – 17:00

Parallel Sessions : 13 to 18

Session 13 : Volatility and International Markets

Session Chair : LAKHOUA Fayçal

Room 1

- **Jameleddine Chichti, Karima Mahmoudi :** §Maître. Conf ; Ens. Cher. FSEG Tunis-Tunisie § "*Evaluation de la performance du modèle VaR dans les marchés émergents*"
- **Trabelsi Abdelwahed; Ajmi Ahdi Noomen; Ghorbel Ahmed :**§Pr. ISG Tunis-Tunisie§ "*The reserve bank of Australia intervention: exchange rate volatility from a FIGARCH modelling*"
- **Sami Gharbi:** §Ass. FSJEG Jendouba-BESTMOD- ISG Tunis§ "*Réaction de la volatilité boursière aux annonces macro-économiques: cas de la bourse de Paris*"

Session 14 : International Financial Markets: Comparisons 1

Session Chair : Dominique Namur

Room 2

- **Ülo Adamson & Gintautas Baranauskas:** §Trigon Capitol -Estonie; Univ. Vytautas Mgnus -Lithuania§ "*Merging Baltic stock exchanges with the Norex Alliance: Why it didn't work*"
- **Tafdil Husni Zamri Ahmad:** §Univ. Sains Malaysia.§ "*Price momentum strategies in Kuala Lumpur stock exchange*"
- **Mondher Bellalah, Sana Mahfoudh Besbes:**§Pr . Univ Cergy-Pontoise THEMA ; ATER .Univ. du Maine GREFI -France § "*L'équilibre du marché international en présence de différents taux d'intérêt, sauts et d'une information incomplète*"

Session 15 : International Financial Markets: Comparisons 2

Session Chair : Hamadi Mattoussi

Room 3

- **Sandrine Lardic, Auguste Mpacko Priso:** §Univ. Paris X -MODEM- Sinopia AM., European Saving Institute-France § *"Rational stock price bubbles : is there any international evidence ?"*
- **Raymond Tremolieres, To Min Chau :** §Pr.Univ. Paris 2 -France ; EHEC Montréal -Canada § *"A stochastic model for international bonds"*
- **Nidal Rashid Sabri:** §Univ. Birzeit - Palestine § *"A treasury "repurchase" share as a stabilizing instrument in the world stock markets"*
- **Ben Arab Mounira, Dakhliia Sami :** §ISG Tunis -Tunisie § *"Efforts of insurer under mandatory liability coverage and price control: the Tunisian case"*

Session 16 : Corporate Control and Governance

Session Chair : Patricia Charléty

Room 4

- **Patricia Charléty, Marie Cécile Fagart, Said Souam:** §ESSEC;Univ. Rouen ; Univ Tours- CREST-LEI -France § *"Partial acquisitions and dilution of minority shareholders' wealth"*
- **Hamadi Fakhfakh :** FSEG Sfax. Univ. de Sfax- *"Le Financememnt des NTCI et l'économie du savoir des entreprises Tunisiennes : Une interprétation basée sur les développememnts récents de la théorie financière"*
- **Latrous Imen :** § Univ. Paris1- CREFIB-France § *"Le conflit actionnaire de contrôle et actionnaires minoritaires et la politique d'endettement des firmes"*
- **Mohamed Belkhir :** § Univ. Orléans - France § *"La nature de l'activité bancaire et la «corporate governance» : une revue de la littérature"*

Session 17 : Corporate Control

Session Chair : Ali El Mir

Room 5

- **Hamadi Mattoussi, Maha Khemahem :** § Pr. ISCAE ; Ass. Cont. ESC Sfax-Tunisie § *"Modifications de la structure de propriété et marché financier"*
- **Adel Al-Sharkas:** § Univ Alfred -New York § *"Shareholder wealth effects in bank mergers: new evidence during the period (1980-2000)"*
- **Henchiri Jamel :** §ISG Gabès -Tunisie § *"Les rachats d'actions des sociétés cotées à la BVMT"*
- **Belkhaoui Samir, Ben Hassine Mustapha :** § Tunisie § *"Comportement d'investissement de la firme en présence des contraintes financières"*

Session 18 : Management and Accounting

Session Chair : Patrice Fontaine

Room 6

- **S. Bouchama, A.R Ghomari, L.Admane, R. Chalal, F.Nader, A.M Alquier, M.H Tignol :** §IN.Informatique, Univ. Toulouse 1-France § *"Analyse de cycle de vie (ACV) : outil pour le management environnemental"*
- **Faouzi Jilani, Sihem Hmani :** §Maître. Conf . FSEG -Tunis § *"Le management des résultats comptables et introduction en bourse : signal versus opportunisme"*
- **Nadia Sbei :** §IHEC Carthage-Tunisie § *"Analyse de l'effet de la diversité des méthodes comptables sur le contenu informationnel du résultat"*
- **Inès Messaoud :** §ISG Tunis -Tunisie § *"Qualité du résultat, mécanismes de gouvernance et performance boursière des firmes Internet"*

17:00 – 17:30
Coffee Break

Tuesday 13 March, Afternoon
17:30 – 19:00
Parallel Sessions : 19 to 24

Session 19 : Value at Risk and Management

Session Chair : Mohamed Ayadi

Room 1

- **J. Samuel Baixauli, Susana Alvarez** : § Univ. Murcia - Espagne § *"Accurate measures of Value at Risk Fitting Fat Tails"*
- **Mohamed Tahar Rajhi, Hicham Maraghi** : §Maître. Conf .FSEG Tunis-Tunisie § *"Le Respect des normes prudentielles et son impact sur la solvabilité de la banque : Applications aux banques commerciales Tunisiennes"*
- **Makrem Azzouz, Lotfi Belkacem** : § ISG -IHEC Sousse - Tunisie§ *" De la variance vers un risque financier moderne : La Value-at-Risk approche théorique et étude empirique"*
- **Trabelsi Abdelwahed; Raggad Bechir** :§Pr. ISG Tunis-Tunisie§*"Value at Risk et prévision de la volatilité d'un panier de taux de change"*

Session 20 : Corporate Governance 1

Session Chair : Ali El Mir

Room 2

- **Hee-jung Yeo , Christine Pochet , Alain Alcouffe**:§Univ. Toulouse 1-France§ *"Gray directors on board: CEOs interlocking directorates in French boards of directors"*
- **Ritab Al-Khoury**: §Pr. Univ. Irbid - Jordanie§*"Corpoprte governance and firms value in emerging markets: the case of Jordan"*
- **Narjess Boubakri, Jean-Claude Cosset, Omrane Guedhami**: §HEC Montréal ; Univ. Laval . Quebec-Canada§*"Postprivatization corporate governance : the role of ownership structure and investor protection"*

Session 21 : Corporate Governance 2

Session Chair : Mohamed Triki

Room 3

- **Julien Le Maux** : §Univ. Paris 1-CREFIB-France § *"La procédure de garantie de cours : instrument de protection ou d'expropriation des actionnaires minoritaires ?"*
- **Chouchane Ibtissem** :§ Univ .Cergy-Pontoise -THEMA- France§ *"Les déterminants d'indépendance des conseils d'administration des entreprises françaises"*
- **Adel Karaa, Sellami Mohamed** :§ISG Tunis, ISCAE Tunis-Tunisie § *"Contribution à l'analyse de l'influence du conseil d'administration et du comité d'audit sur la gestion stratégique des résultats : cas des sociétés du SBF 120"*
- **Sabri Boubaker**: §Univ Paris 12-IRG-ESA- France §*"Ownership-control discrepancy and firm value: evidence from France"*

Session 22 : Real Options Applications

Session Chair : Gordon Sick

Room 4

- **Carmen Aranda, Andrea Gamba, and Gordon Sick:** §Univ. Navarra-Espagne ; Univ. Verona.-Italie; Univ . Calgary-Canada§ *"Real options, capital structure, and taxes"*
- **Mondher Bellalah, Inass El Farissi:** §Pr. Univ. Cergy-Pontoise-THEMA; ATER Paris 9 .France § *"On real options and information costs"*
- **Patrick Eyoum et Jean-Michel Sahut:** §Ch; Directeur Lab. RESFIN - INT § *"Analyse de la rentabilité d'un projet UMTS par les options réelles "*
- **Leila Kaaniche, Sameh Hachicha, Fathi Abid:** §ESC Sfax -Tunisie§ *"Growth option valuation : A Tunisian firm case study"*

Session 23 : Investment and Value Creation

Session Chair :

Room 5

- **Imen Khanchel :** §ISG Tunis -Tunisie § *"A la recherche d'une gouvernance cible basée sur la MVA"*
- **Mohamed Tahar Rajhi et Raef Bahrini :** §Maître. Conf FSEG -Tunisie § *"Efficiency et productivité des banques tunisiennes face aux mutations de l'environnement"*
- **Mohamed Tahar Rajhi et Houda Aloui née Arrouri :** §Maître. Conf FSEG -Tunisie § *"Les nouvelles mesures de la performance des entreprises et les variables explicatives de la création de la valeur"*
- **Souad Seboui :** §ISG Tunis -Tunisie § *"EVA, CSV et CV"*

Session 24 : Banking 1

Session Chair : Pascal Damel

Room 6

- **Pascal Damel :** §Maître. Conf , Univ Metz - France§ *"Une comparaison européenne des pratiques de gestion Actif/Passif : Le cas particulier des banques luxembourgeoises"*
- **Mohamed Tahar Rajhi et Syrine Ben Romdhane :** § Maître. Conf, FSEG Tunis § *"Impact de la technologie sur les économies d'échelle des banques commerciales tunisiennes"*
- **Ömür Süer :**§Univ. Galatsaray. Istanbul -Turquie§ *"Un modèle déterminant la performance des banques : "Banque-OPERA"™"*

19:00

Dinner

Friday, 14 March, Morning

08:00 – 09:00

Guest Speakers

Barone-Adesi G.

Dilip Ghosh : *"Leverage and Asset Allocation Under Capital Market Imperfection"*

Boulier J. F. : *"Bridge the gap : the new challenge of academic and professional relationships"*

09:00 – 10:30
Parallel Sessions : 25 to 30

Session 25 : Banking 2

Session Chair : Barone-Adesi G.

Room 1

- **Belkhaoui Samir** : § Tunisie § "*Déterminants de la marge d'intérêt des banques commerciales : évidence pour le cas tunisien*"
- **Mohamed Tahar Rajhi et Syrine Ben Romdhane** : §Maître. Conf FSEG - Tunisie § "*Impact de la technologie sur les activités bancaires tunisiennes*"

Session 26 : Banking 3

Session Chair : J. F. Boulier

Room 2

- **Hassan Ayoub** :§Pr. Univ. Nice -CEMAFI -France § "*l'efficacité du système financier libanais*"
- **Mohamed Tahar Rajhi, Mongi Gharsellaoui** : §Maître. Conf FSEG -Tunisie § "*Impact des mutations du système bancaire tunisien sur les économies d'échelles*"
- **Mohamed Abouch** : § Pr.Univ. Mohammed V-Agdal Rabat-Maroc§ "*Modernisation et performance du système financier marocain : bilan d'une décennie*"

Session 27 : International Banking: Comparisons

Session Chair : AYADI Mohamed

Room 3

- **Rym Ayadi, Georges Pujals**: §CEPS Brussels-Belgique, FAST-OFCE . Paris-France§"*Banking consolidation in the EU: overview and prospects*"
- **Mondher Benarous** : §Univ. Limoges- LEA -France§"*Asymétries informationnelles et partage optimal des profits et des pertes : le cas de la banque islamique*"
- **Maher Gassab, Hatem Salah** : §ESC Tunis ; FSEG Tunis-Tunisie § "*Entrée de banques étrangères et efficience allocative des banques en Tunisie*"
- **Skander Ounaies**: §IHEC Carthage -ECOFI--Tunisie § "*Libéralisation financière et fragilité bancaire : Analyse pour le cas de la Tunisie*"

Session 28 : Information, Banking and Valuation

Session Chair :

Room 4

- **Raymond Tremolieres, Gladys Younes**: §Pr; Univ. Paris2; Ens. Univ.Liban § "*Valuation of banks an EVA and FCP approach*"
- **Omri Abdelwahed, Bellouma Meryem** :§ Pr.ISG. Tunis-Tunisie § "*l'effet de la relation client sur la décision d'octroi de crédit dans le contexte tunisien sous l'hypothèse d'asymétrie informationnelle*"
- **Anis Ben Hmida, Sami Hammami** :§ FSEG Sfax; ESC Sfax – Tunisie § "*Décomposition du taux débiteur bancaire: étude sur les banques de dépôts tunisiennes*"
- **Hamadi Mattoussi, Randa Magraoui** : §Pr. ISCAE Tunis-Tunisie § "*Asymétrie d'information, divulgation et liquidité des titres cotés à la BVMT. Analyse théorique et empirique*"

Session 29 : Valuation of the Capital Structure and Dividend Policy

Session Chair : TAMMAR Ahmed

Room 5

- **Safieddine Bouali**: §ISG Tunis -Tunisie§ "*Lever principle and dividend policy. The "strange" chaos of the firm's dynamic*"
- **Nacef Abdennadher** : §URMOFIB § "*Structure financière et performances des firmes*"
- **Ben Maatoug Abderrazak, Zarrouk Wided** : :§Pr. ISG Tunis-Tunisie§ "*Analysing futures markets by fractionnally cointegrated model*"
- **David M. Harrison, Thomas G. Noordewier, Abdullah Yavas** :§Univ. Vermont -Burlington ; Univ. Pennsylvania § "*Do riskier borrowers borrow more?*"

Session 30 : Investment, Risk and Return

Session Chair : Eric de Bodt

Room 6

- **Nihat Aktasa, Eric de Bodt, and Laurent Liagre**: :§Univ. Louvain -Belgique ; Univ. Lille2 ; Univ Valenciennes -France § "*The EADS take-off: an investigation through the financial markets reaction*"
- **Julien Sportisse**: § Ernst & Young Actuaires conseils § "*Enterprise-wide risk assessment ? random methodology risk allocation with numerical design & operational measurement*"
- **Abe Aburachis, A. M. Parhizgari**: § Pr .Univ Florida; Pr. Univ Ganon USA§ "*US business investments and stock returns*"

10:30 – 11:00

Coffee Breack

Friday, 14 March, Morning

11:00 – 12:30

Parallel Sessions : 31 to 36

Session 31 : Capital Structure and Dividends

Session Chair : ABOUB Ezzeddine

Room 1

- **William M. Gentry, Christopher J. Mayer**: :§Univ. Columbia ; Univ. Pennsylvania § "*What can we learn about investment and capital structure with a better measure of q?*"
- **Imed Chkir** : §Univ.Ottawa -Canada§ "*La structure du capital des entreprises multinationales et des entreprises nationales: une analyse comparative*"
- **Sadok El Ghouli** : §Univ. Laval . Québec-Canada§ "*Investigation empirique de la prise de risque en détresse financière*"
- **Ben Arab Mounira, Ben Sedrine Nadia** : §ISG Tunis -Tunisie § "*L'effet de la relation d'agence sur la politique de dividende des entreprises tunisiennes cotées*"

Session 32 : Option Pricing 1

Session Chair : Olivier Scaillet

Room 2

- **Peng Cheng, Olivier Scaillet:** §HEC Lausanne, HEC Genève -Suisse § *"Linear-quadratic jump-diffusion modelling with application to stochastic volatility"*
- **Faouzi Trabelsi:** §ISG Gabès -Tunisie § *"Asymptotic behavior of random maturity american options"*
- **Nadia Ouertani :**§HEC . Montréal-Canada § *"Basket options on heterogeneous underlying assets"*
- **Constantin Mellios:** §Pr .Univ. Cergy-Pontoise, THEMA - France§ *"Interest rate derivatives valuation with incomplete information and heterogeneous beliefs"*

Session 33 : Investment and Real Options Applications

Session Chair : Spiros H. Martzoukos

Room 3

- **Spiros H. Martzoukos, Nayia Pospori, and Lenos Trigeorgis:** §Univ. chypre§ *"Capital investment decision networks with partial reversibility and stochastic (utilization-dependent) switching costs"*
- **Sophie Pardo:** :§Univ. Marseille-GREQAM- France§ *"Unemployment insurance management: A real option approach"*
- **Razika Ouamane, Rachid Chalal :**§Post .doc. IN.informatique.Alger-Algérie§ *"Classification des risques dans les projets"*

Session 34 : Risk Return and Arbitrage 1

Session Chair :

Room 4

- **Christian Aubin, Jean-Pierre Berdot, Daniel Goyeau, Jacques Leonard:** :§Univ. Poitiers-CRIEF-MOFIB-France § *"Arbitrages de marchés et spreads de crédit : une approche macro –financière pour les Etats Unis dans les années 1990"*
- **Djoko Wintoro:** §PhD . Prasetya Mulya Business School -Indonisie§ *"Risk behavior of trustees of pension funds in calculus-based trust relationship"*
- **Teresa Gabriela Leite, Carlos Machado-Santos:** :§Univ. Moderna ; Univ. UTAD -Portugal § *"The impact of mutual fund trading on stock prices: evidence from the Portuguese market"*

Session 35 : Risk Return and Arbitrage 2

Session Chair :

Room 5

- **Céline Crouzille, Laetitia Lepetit, Amine Tarazi :** §Univ. Limoges -France, LAPE§ *"Bank stock returns and asymmetric information in banking: an empirical investigation"*
- **Safer Imen et Hellara Slaheddine :** §Maître .Conf . ISG Tunis-Tunisie§ *"Marché émergent et mimétisme : application sur le marché tunisien"*
- **Othman Sana, Hellara Slaheddine :** § Maître .Conf . ISG Tunis -Tunisie § *"Les mesures de performance des SICAV et la psychologie de l'investisseur dans leur gestion de pondération"*

Session 36 : Empirical Finance and Copula

Session Chair :

Room 6

- **Davide Meneguzzo, Walter Vecchiato** : §Risk. Manag. Dept ; Intesa Bank-Italie § "*Copula sensitivity in collateralized debt obligations and basket default swaps pricing and risk monitoring*"
- **A. Trabelsi & A. Oueslati** : §Pr.ISG Tunis-Tunisie§"*The dynamics of stock price adjustments to new information: empirical evidence from the tunisian stock exchange market*"
- **Fredj Jawadi, Yousra Koubaa** : §Univ. Paris 10-MODEM -France § "*Dynamique non-linéaire sur les marchés boursiers du G7: une application des modèles STAR*"
- **Mohamed Saidane & Abdelwahed Trabelsi** : §Pr. ISG Tunis-Tunisie§"*Modélisation et prévision de la dynamique inflationniste en Tunisie : une approche multivariée basée sur la cointégration*"

12:30 – 14:00

Lunch Time

Friday, 14 March, Afternoon

14:00 – 15:30

Parallel Sessions : 37 to 42

Session 37 : Debt, Dividend and Risk

Session Chair : Gilles Recasens

Room 1

- **Gilles Recasens**: §Maître .Conf. Univ Bordeaux 1-France§ "*Financial reorganization under Pro-creditors bankruptcy laws*"
- **Mohamed Tahar Rajhi et Mohamed Bouabidi** : §Maître. Conf . FSEG - Tunisie § "*La dimension temporelle de l'endettement : fondements théoriques et validation empirique*"
- **Laurent Vilanova** : §Maître.Conf, Univ. Cergy-Pontoise -THEMA-France§ "*Priorité de la dette bancaire et restructuration de l'endettement*"
- **Ghassan Omet & Ghaleb Abu-Ruman** : §Univ. Hashemite-Jordanie § "*Dividend policy in the Jordanian capital market: empirical findings and survey results*"

Session 38 : Public Policy and Investment

Session Chair : Raquel Diaz Vazquez

Room 2

- **Stéphanie Serve** : §Maître. Conf .Univ. Cergy-Pontoise -THEMA -France§ "*Assessment of local financial risk determinants of european local government ratings: an empirical study over the 1995 – 1998 period*"
- **Raquel Diaz Vazquez**: §Univ. Vigo -Espagne§ "*an explicative model for regional location of foreign direct investment. an application to the Spanish economy*"
- **Abdel-Aziz Mahjoub**: §Univ. Paris1-France §"*Tax reform in the developing country: the case of Tunisia: A CGE analysis*"
- **Nasser Ary Tanimoune** : §Univ. Orléans -France §"*Les déterminants de la profitabilité des banques dans l'union économique et monétaire ouest-africaine après la libéralisation financière de 1989*"

Session 39 : Venture Capital and New Economy 1

Session Chair : Yatin Bhagwat

Room 3

- **Yatin Bhagwat**: §Pr. Univ Grand Vally State§ "*Forfaiting and innovation of convertible forfeited bills: A technique to raise venture capital in emerging markets*"
- **Marie-Florence Lamy**: §ESC Rouen-France§ "*Valorisation des sociétés de la nouvelle économie*"
- **Christophe Boucher** : §Univ. Paris-Nord -CEPN-France § "*Révolution technologique, bulle et « création destructrice»*"

Session 40 : New Economy and Venture Capitalists 2

Session Chair :

Room 4

- **Laurent Germain, Antoine Renucci, Anne Vanhems, Guillaume Andrieu** : §ESC Toulouse, SUPAERO, Univ . Toulouse-France § "*Sorties précoces du portefeuille des sociétés de capital-investissement : une première explication*"
- **Mondher Cherif**: §Univ. Reims-THEMA -Univ Cergy-Pontoise-France§ "*Venture capitalists as principals : screening, contracting and monitoring*"
- **Ben Abdallah Ikram** : "*Les déterminants de la valeur des firmes Internet : les variables technologiques, financières et de gouvernance*"

Session 41 : Investment, Risk and Performance

Session Chair : Abderrahman Robana

Room 5

- **Abderrahman Robana** :§Univ. Alfred -New York§ "*New financial innovations and entrepreneurs financing needs*"
- **Makram Bellalah, Sofiane Aboura**: §ATER. CNAM, ESSEC -France § "*The effect of asymmetric information and transaction costs on asset pricing : theory and tests*"
- **Boudriga Abdelkader** : §Univ -Tunisie § "*Tests d'efficience du marché des changes tunisien à l'aide du test du ratio des variances et du test R/S*"
- **Chichti Jameleddine** et Sonia Kouki Bellakhal: §Maître. Conf ; Ens. Cher. ESC-Tunisie § "*La prime su risque dans le nouveau contexte du marché tunisien*"

Session 42 : Public Finance and Strategies

Session Chair : Stéphanie Serve

Room 6

- **Dorin Cosma**: §Pr. PhD, W.Univ Timisoara-Romanie§ "*Public treasury reform in the transition economies - study case in Romania*"
- **Chris Bucar, Naceur Essaddam, and Richard Groves** :§RMC Canada§ "*A new Canadian public sector foreign exchange risk management strategy: The case of the Department of National Defence*"
- **Ephraim Clark, Geeta Lakshmi**: §Pr . Univ Busniss School, Dr Senior Lecturer -London§ "*Sovereign debt and the cost of migration: India 1990-1992*"

15:30 – 16:00
Coffee Break

Friday, 14 March, Afternoon
16:00 – 17:30
Parallel Sessions : 43 to 48

Session 43 : Option Pricing 2

Session Chair :
Room 1

- **Robert Kast, Andre Lapied, Sophie Pardo** :§CNRS-IDEP; Univ-Aix Marseille; GREQAM-France § "*Virtual underlying security*"
- **Amira Annabi, Michel Denault** :§HEC Montréal -Canada§"*Évaluation d'obligations assorties d'options de conversion, de rachat et de remboursement par l'approche de la complémentarité linéaire.*"
- **Hatem Ben Ameer, Michèle Breton, Lotfi Karoui** :§HEC Montréal ; Univ. Mc Gill -Canada§ "*Évaluation d'options implicites par la programmation dynamique et les éléments finis.*"
- **Bellalah Mondher, Ben Hamed Salah, Eleuch Hichem** :§Pr. Univ. Cergy-Pontoise -THEMA -France § "*A modified BS formula*"

Session 44 : Asset Allocation and Guarantees

Session Chair :
Room 2

- **Maria Elena De Giuli, Mario Alessandro Maggi, Francesco Maria Paris** :§ Univ. Paria ; Univ . Eastern ; Univ. Brescia -Italie § "*Pricing mutual bank deposit guarantees*"
- **Mohamed Derrabi and Michel Leseure** : § Univ. Al-Akhawayn-Maroc § "*Global asset allocation: risk and return on emerging stock markets*"
- **André De Palma, Jean-Luc Prigent** : §Prs. Univ. Cergy-Pontoise -THEMA - France § "*Optimal portfolio positioning*"

Session 45 : Pricing Derivatives

Session Chair : Jean-Luc Prigent
Room 3

- **Salwa Toumi, Jean-Luc Prigent** : § Univ. Cergy-Pontoise -THEMA -France § "*Option hedging strategies: Quantile hedging versus quadratic-risk minimization*"
- **Mondher Bellalah, Sana Mahfoudh Besbes**: §Pr . Univ Cergy-Pontoise THEMA ; ATER .Univ.du Maine GREFI -France § "*L'évaluation des options en présence d'une volatilité stochastique et d'une information incomplète*"
- **Ghofrane Driss, Jean-Luc Prigent** :§ Univ Cergy-Pontoise THEMA -France§ "*Pricing weather derivatives: an empirical and theoretical comparison of some basic pricing rules*"

Session 46 : Volatility Performance and Derivatives

Session Chair :

Room 4

- **Slaheddine Hallara, Lahmar Samah** : §Maître .Conf . ISG Tunis, Ass. FSEP Sousse-Tunisie § "*Extraction de l'information à partir des prix des options de change*"
- **Chokri Mamoghli et Wejda Ochi** : §Maître . Conf. IHEC Carthage, ISG Tunis-Tunisie § "*L'émergence des marchés dérivés a-t-elle un effet sur la volatilité des rendements des actifs sous-jacents ?*"
- **Gharbi Hanen** : §Paris§ "*La gestion des taux de change par les taux d'intérêt*"
- **Imen Snoussi, Slaheddine Hellara** : §Maître .Conf . ISG Tunis-Tunisie§ "*Performances evaluation of hedged funds : a literature review of theoretical and empirical issues and contributions*"

Session 47 : Hedging and Derivatives

Session Chair : Fathi Abid

Room 5

- **Mehdi Mili, Fathi Abid** § Modesfi ; Pr .FSEG.Sfax-Tunisie§ "*Optimal hedge ratios estimates: static Vs dynamic hedging strategies*"
- **Salma Mefteh** : §Univ. Paris9 -France § "*L'utilisation des produits dérivés et les caractéristiques des entreprises non financières*"
- **Slim Mseddi, Fathi Abid**: §Ass. IHEC .Sfax, Modesfi, Pr .FSEG.Sfax-Tunisie§ "*The impact of operating and financial leverages and intrinsic business risk on firm value*"

Session 48 : Market Microstructure

Session Chair :

Room 6

- **Angélique Aubier** : § ISG Rennes-CREREG-France § "*Mesure et gestion du risque de liquidité*"
- **Najah Attig** : §Univ. Laval-Quebec-Canada § "*Bid-Ask spread, asymmetric information and ultimate ownership*"
- **Souhir Hedfi, Trabelsi Abdelwahed**: §Pr. ISG Tunis-Tunisie§"*Design of an hybrid recommender system: personnalisation, evaluation and prediction*"

Friday, 14 March, Afternoon

17:30 – 19:00

Parallel Sessions : 49 to 54

Session 49 : Market Efficiency Event Studies

Session Chair : MATTOUSSI Hamadi

Room 1

- **Nihat Aktas, Eric de Bodt, Jean-Gabriel Cousin** : §Univ. Louvain -Belgique ; Univ. Lille 2- ESA-France § "*Event study under disturbed estimation period*"
- **Walid Omrani** : §Univ.Paris 10-France § "*Etude de l'efficience du marché des changes par le biais des processus à mémoire longue*"
- **Walid Ben Omrane, Luc Bauwens, and Pierre Giot** : §Univ. Louvain -IAG, CORE , Univ. Namur-CEREFIM, Belgique§ "*Les annonces, l'activité et la volatilité sur le marché des changes Euro/Dollar*"
- **Abdelkader Boudriga**"*Les tests indirects de l'efficience : La profitabilité des règles de trading sur le marché tunisien*

Session 50 : Event Studies and the Stock Market

Session Chair :

Room 2

- **Louhichi wael** : §Univ. Perpignan-GEREM -France § "*Le comportement du marché autour des périodes d'annonce des résultats*"
- **Mohamed Tahar Rajhi et Faïçal Mraïhi** : §Maître. Conf FSEG -Tunisie § "*Elaboration d'un modèle LOGIT et l'analyse discriminante multivariée*"
- **Samir Srairi** : §Maître; Ass. FSJEG Jendouba-Tunisie § "*Les opérations de rachat d'actions propres en Tunisie : Motivations et valorisation boursière*"

Session 51 : Finance and Applied Econometrics

Session Chair :

Room 3

- **Hsieh Hsieh-chia** : §Univ. Providence, Taipei -Taiwan § "*Equilibrium, preemptive policy, and convergence tests*"
- **Clémenton Stéphane, Skander Slim**: §Univ. Paris 10-France § "*Statistical analysis of financial time series under the assumption of local stationarity*"
- **Samir Ben Hariz, Qiang Zhang** : §Univ. du Maine , INRIA France , Univ. Hong Kong § "*High order development for the Donsker line of long memory sequences*"

Session 52 : Finance and Econometrics

Session Chair :

Room 4

- **Zakia Belogbi** : §Algérie § "*Application sur l'économie algérienne du modèle économétrique du FMI pour les pays en développement*"
- **Ahamada, I. et Ben Aissa M. S.** : §Univ. Méditerranée-GREQAM, CEDERS-France § "*Changements structurels dans la dynamique de l'inflation aux Etats Unis: approches non paramétriques*"
- **Rim Ennajar** : §Univ. Paris 9- CERPEM- CREFED- France § "*Asymétries d'information et closed end country funds pendant les épisodes de crises: Analyse à travers un modèle VAR-ECM*"

Session 53 : Finance and Applied Econometrics

Session Chair :

Room 5

- **Heni Boubaker, Lotfi Belkacem** : §IHEC-ISG Sousse -Tunisie § "*L'apport des processus à mémoire longue pour la modélisation de la volatilité : les variations du taux de change du Dinar*"
- **Fredj Jawadi** : §Univ. Paris 10-MODEM -France § "*Ajustement non-linéaire vers le cours boursier d'équilibre à long terme : Estimation d'un modèle ESTAR à cointégration non-linéaire (STECM)*"
- **Marjène Rabah Gana** : §Ass. FSEG Tunis § "*Le modèle d'évaluation d'Edwards-Bell-Ohlson et la prévision des rendements des entreprises canadiennes*"

Session 57 : Microstructure and Financial Markets

Session Chair :

Room 3

- **Benouda Sioud Olfa, Mezzez Hmaied Dorra, Grar Adel** : § IHEC Carthage, Amen invest Boukarge House- Tunisie § " *Order placement strategy on an order driven market: evidence from the Tunis stock market*"
- **Mattoussi Hamadi, Rim Mouelhi, Mouna Soussi** : § Pr. ISCAE ; Ass. Cont. ESC Sfax- Tunisie § "*La persistance des résultats des entreprise tunisiennes*"

Session 58 : Investments: Theory and Test

Session Chair : Saby Ghoshray

Room 4

- **Saby Ghoshray**: §Univ. Houston -Texas § "*Working towards developing a theoretical framework to positively correlate corporate risk management with Shareholder value creation*"
- **Daniel Rösch**: §Univ. Regensburg -Allemagne § "*Correlations and business cycles of credit risk: Evidence from bankruptcies in Germany*"
- **Riadh Ghenima** : §ISG Sousse-Tunisie § "*Investissements, incertitude et coûts de l'information.*"
- **Ben Jedidia Lotfi**: §ESC .Sfax .Tunisie § "*Event study and student test*"
- **Jimenez-Garces Sonia** : §All.-monitor. Grenoble-France § "*Information transmission in multi-asset securities markets*"

09:30 – 10:00

Coffee Break

10:00

Closure

10:30

Excursion