

## Activités du GIT

### Organisation de journées thématiques :

- La journée d'études « **les Mardis du Risque Management** » organisée par le Directeur de la Recherche de l'ESC d'Amiens et membre de ce GIT-afm Monsieur Dimitri Laroutis.

<https://www.esc-amiens.com/risk-management.html>

- **International Workshop in Financial Markets and Nonlinear Dynamics (FMND)** organisé par le Professeur Fredj JAWADI, membre du GIT autour des insights de la dynamique des marchés financiers et économétrie non linéaire.

<http://www.fmnd.fr/>

- **PhD Student Research Day (PSRD): Session spéciale Marketing et Finance**
- **La journée d'émotions collectives et prix des actifs en collaboration avec la banque de France / Investor Emotions & Asset Pricing (IEAP)**
- **La journée du Congrès Association Française d'Économie Politique (AFEP)**

L'appel à papiers de la 7ème journée du congrès (AFEP) pour l'année 2022-2023.

## 7<sup>th</sup> International Workshop on “Financial Markets and Nonlinear Dynamics” (FMND), 1-2 June 2023, Paris (France)

With the collaboration of the International Association for Applied Econometrics (**IAAE**), the Society for Nonlinear Dynamics and Econometrics (**SNDE**), the Institute for Nonlinear Dynamics Inference (**INDI**), the French Finance Association (**AFFI**), the IAE Lille University School of Management (**LUMEN**), Aix Marseille School of Economics and **these Journals**:

### Keynote Speakers

**Prof. John Y. CAMPBELL** (Harvard University, the USA)

**Prof. Cheng HSIAO** (University of South California, the USA) **Prof. Nour MEDDAHI** (Toulouse School of Economics, France)

## **Chairs**

**Prof. Gilles DUFRENOT (Aix-Marseille University,  
France) Prof. Fredj JAWADI (University of Lille, France)**

## **Co-sponsors:**

**International Association for Applied Econometrics  
(IAAE) The Society for Nonlinear Dynamics and  
Econometrics IAE Lille School of Management  
-LUMEN**

## **Scope of the Workshop**

In the aftermath of the 2008/2009 global financial crisis, several international capital markets experienced severe losses. Further, since March 2020 and within the coronavirus crisis (COVID-19), the financial markets have been again impacted significantly in particular because of the lockdown decisions in different developed and emerging countries, the slowdown of major economies, etc. Indeed, these recent events -induced basically by a COVID-19 shock - have generated an economic shock, increased uncertainty, and impacted investor's anxiety and therefore financial market dynamics. This volatility of financial markets has recently increased because the inflation tension, the uncertainty about the new central banking, commodity markets and the geopolitical tensions. In order to limit these losses, ensure investors and improve risk control, governments and central banks have proposed different solidarity programs and aids and have conducted new on-going policies.

The financial market authorities adopted always regulatory measures to strengthen the financial systems, control algorithm and flash trading, improve market organization, and advance risk management. The availability of high frequency market data and the development of recent econometric models are of real interest in assessing the efficiency of these new regulatory measures, to test their appropriateness and to assess for the effects of

these shocks on the financial markets. Moreover, this can also help identify the main characteristics of the financial market data, resolve the issues raised by high frequency data, improve the understanding of price formation, and assess the risk dynamics.

The aim of the workshop is to discuss innovative econometric modeling approaches that can serve as valuable frameworks to deal with these issues, with a particular interest for nonlinear time series models and recent econometrics modeling. The workshop aims at bringing together academics and professionals (economists, financiers, and econometricians) to discuss these issues and to present their recent theoretical and empirical findings. It will also serve as a valuable platform for discussing innovative and thought-provoking ideas on nonlinear high frequency data modeling.

We are looking for papers that might include (but are not restricted to) theoretical, experimental and empirical research in finance and/or econometrics in the following areas:

**Financial Markets** : Empirical Finance - Quantitative Finance- Experimental Finance - Computational Finance - Behavioral Finance - Decentralised Finance - Stock Markets Dynamics - Exchange Rate Dynamics - Cryptocurrencies - Blockchains and crypto assets- Market Microstructure - High Frequency Trading - Optimal trading - Market Analysis- Order Book Dynamics - Algorithmic Trading - Market Liquidity modeling - Electronic Market - High Frequency data analysis - Price Discovery - Market Organization - Market Regulation- Efficiency & Price dynamics - Asset Pricing Models – Portfolio Choice – Portfolio Insurance- Derivatives Pricing - Volatility Dynamics- Risk Management -Market imperfections- information asymmetry - Bubbles - Uncertainty & investor sentiment - Financial Intermediation - Banking and Investment – Inflation and Central Banking- Inflation and financial markets- COVID-19 & Inflation Risk- Financial crisis - Extreme Risk and Insurance  
- VaR & CoVaR- Expected Shortfall- COVID-19 & financial markets – Pandemics and financial markets -COVID-19 & commodities - Energy Economics & Finance - Commodity Markets , etc.

**Econometrics** : Econometric Theory, Applied Econometrics, Financial Econometrics Financial Mathematics - Financial Engineering – Machine Learning- Nonlinear Dynamics - Copulas - Nonlinear Time Series - State Space Models - Threshold Modeling - Switching Regime Models - Markov Switching Models - Linearity and asymmetry Tests - Nonlinear Causality Tests - Nonlinear Panel Models – GARCH Modeling – STR-GARCH models - Long Memory Models- Chaotic Models- Quantile Panel Regressions - Neural Network models - Modeling Extreme events -Time Series - Cointegration and causality - Bayesian Analysis - Non Parametric Models - Wavelet and Spectral Analysis - Simulation Methods - Forecasting, etc.

This international workshop includes **plenary sessions, parallel sessions and PhD student sessions.**

## **Submission Process**

Authors are invited to submit a full paper -in PDF format and in English-, via the workshop website: <http://fmnd.fr/submit-your-paper.html> or by email to: [nd.mm2012@gmail.com](mailto:nd.mm2012@gmail.com) . The complete version of the paper should include the following information: title, name(s) of the authors, abstract (max 200 words), keywords, JEL classification, e-mail address for each author, complete address for the corresponding author.

## **Scientific Committee**

C. Alexander, University of Sussex, the UK.

H. Amman, University of Amsterdam, The Netherlands.

Y. Ait-Sahalia, Princeton University, the USA.

W. Barnett, University of Kansas & Center for Financial Stability, New York, the USA.

T. Bollerslev, Duke University, the USA.  
D. Bourghelle, IAE Lille University of Management, France.  
R. Bu, The University of Liverpool, The UK  
J. Campbell, Harvard University, the USA.  
M. Chauvet, University of California Riverside, The USA.  
T. Chordia, Emory University, the USA.  
J. G. Cousin, IAE Lille University of Management, France.  
S. Dereeper, IAE Lille University of Management, France.  
G. Dufrénot, Aix -Marseille School of Economics,  
France. Th. Foucault, HEC Paris, France.  
Ph. Franses, Erasmus University, The Netherlands.  
P. Grandin, IAE Lille University of Management, France.  
C. Gresse, Université Paris-Dauphine, France.  
K. Hadri, Queens University Belfast, the UK.  
J. Hamilton, University of California, San Diego, The USA  
S. Hall, Leicester University, the UK.  
C. Hsiao (University of South California, the USA).  
F. Jawadi, IAE Lille University of Management, France.  
K. Juselius, University of Copenhagen, Denmark  
L. Lescourret, ESSEC Business School, France.  
D. Kristensen, University College London & CRETAES, the UK.  
K. Lansing, Federal Reserve Bank of San Francisco, the USA.  
E. Maasoumi, Emory University, the USA.  
J. Mairesse, ENSAE (CREST) and MIT, France.  
N. Meddahi (Toulouse School of Economics, France)  
B. Mizrach, Rutgers University, the USA.  
D. Peel, Lancaster University, the UK.  
J. Racine, McMaster University, Canada  
S. Reitz, University of Kiel, Germany  
B. Rossi, University of Pompeu Fabra, Spain  
Ph. Rothman, East Carolina University, the USA.  
Ph. Rozin, IAE Lille University of Management, France.  
L. Sarno, University of Cambridge, the UK.  
O. Scaillet, University of Geneva and Swiss Finance Institute, Switzerland.  
R. Sousa, University of Minho & LSE, Portugal  
G. Talmain, University of Glasgow, the UK.  
M. P. Taylor, Washington University in St Louis, the USA  
T. Teräsvirta, Aarhus University, Denmark.  
E. Theissen, University of Mannheim, Germany.  
H. Tong, London School of Economics, the UK.  
R. Tsay, University of Chicago, the USA.  
R. Uctum, University of Paris West, & CNRS, France.  
R. Uppal, EDHEC Business School, the UK.  
D. Van Dijk, Erasmus University of Rotterdam, The Netherlands.  
R. Valkanov, University California, San Diego, The USA  
J. C. Wu, University of Notre Dame, the USA.

## **Important Dates:**

Deadline for submission: **February 28, 2023**. Notification of final decision: **March 15, 2023**.  
Author Registration: **March 15, 2023 - April 15, 2023**. Dates of the workshop: **June 1-2, 2023**.

## Publication Opportunities:

A selection of papers presented at the 7th FMND workshop will be considered for publication in:

- a special issue of *Computational Economics*.
- a special issue of *International Economics*.
- a special issue of *Macroeconomic Dynamics*.
- a special issue of *Review of Quantitative Finance and Accounting*.
- a special issue of *Studies in Nonlinear Dynamics and Econometrics*.

L'appel à papiers de la deuxième journée d'émotions collectives et prix des actifs en collaboration avec la banque de France / Investor Emotions & Asset Pricing (IEAP) pour l'année 2022-2023.

## 2<sup>nd</sup> IEAP Meeting: Investor Emotions & Asset Pricing

1<sup>st</sup> February 2023, IAE Lille

## Organizing Committee

**David Bourghelle (IAE Lille University School of Management, France)** **Pascal Grandin (IAE Lille University School of Management, France)** **Fredj Jawadi (IAE Lille University School of Management, France)** **Philippe Rozin (IAE Lille University School of Management, France)**

In recent decades, the financial markets have experienced various crises, shocks and disruptive events (dot.com bubble in 2000, global financial crisis in 2008-2009, COVID-19, etc.), driving high levels of volatility. This volatility is too

strong to be fully justified simply by changes in fundamentals giving less credit to hypotheses concerning market efficiency and rationality as in the seminal work of Samuelson (1965) and Fama (1970). Further, the whole economy has recently shown different episodes of high inflation, uncertainty, commodity prices volatilities, geopolitical instability, etc. In order to better understand the dynamics of asset prices in this context, several alternative assumptions referring to behavioral finance theory (Irrational exuberance (Shiller, 2000), Animal Spirits (Akerlof and Shiller, 2009) and Narrative Economics Theory (Shiller, 2017), etc.) have been put forward. Interestingly, there has been an increase in this behavioral finance literature in recent years due in particular to two major factors: first, the development of finance experiments and simulations related to agent-based models among others, and second, the development of several empirical measures of market and investor sentiment (VIX, Michigan University indexes, Backer and Wurgler (2007) index, etc.) and behavioral econometric modeling.

In other words, current financial price assets appear to be driven by various attractors in addition to fundamentals, and there is no doubt that investor emotions, market sentiment, the news, and external factors such as uncertainty all play a key role. This has been clearly observed in recent years, especially during the ongoing coronavirus pandemic that has changed the common perception of the way financial markets work.

The **2<sup>nd</sup> IEAP meeting**, which will be organized at IAE Lille University School of Management on **1<sup>st</sup>February 2023**, aims to discuss these highly relevant issues linked to asset pricing (financial, commodity, cryptocurrencies) and behavioral finance. Our research day invites academics and professionals to discuss their latest research findings related to the key topics, and will also serve as a valuable platform for discussing innovative and thought- provoking ideas in behavioral finance.

Accordingly, the meeting focuses on the following topics:

- COVID-19 and Asset Pricing (finance, commodities, cryptocurrencies)
- Behavioral Finance
- Investor emotions
- Imitation and mimetic behavior
- Irrational Exuberance
- Narrative Economics
- Cognitive agent models
- Experimental Finance
- Informational (in)efficiency
- Volatility modeling
- Mimetic bubbles
- Animal Spirits
- Complexity and financial econometrics
- Inflation and uncertainty

The event includes oral presentations and a Round Table Meeting with experts in Behavioral Finance.

# **Scientific Committee**

**P. Alphonse, IAE Lille University School of Management, France**  
**D. Bourghelle, IAE Lille University School of Management, France**  
**J.G. Cousin, IAE Lille University School of Management, France**  
**S. Dereeper, IAE Lille University School of Management, France**  
**C. D'Hondt, Université catholique de Louvain, Belgium**  
**P. Grandin, IAE Lille University School of Management, France**  
**F. Jawadi, IAE Lille University School of Management, France**  
**A. Orléan, CNRS EHESS, France**  
**G. Prat, Economix-CNRS & Université de Paris Nanterre, France**  
**P. Roger, EM Strasbourg Business School et Université de Strasbourg, France**  
**Ph. Rozin, IAE Lille University School of Management, France**  
**J.C. Statnik, IAE Lille University School of Management, France**  
**Y. Tadjeeddine, Université de Lorraine & BETA, France**

# **Submission Process**

All researchers in Social Science are invited to submit an extended abstract (in either French or English and in PDF format) by email to: [fredj.jawadi@univ-lille.fr](mailto:fredj.jawadi@univ-lille.fr) and [david.bourghelle@univ-lille.fr](mailto:david.bourghelle@univ-lille.fr). The proposal should include the following information: title, name(s) of the authors, abstract, keywords, JEL classification, e-mail address for each author, complete address for the corresponding author.

## **Key dates**

**Deadline for submission: January 2, 2023.**

**Notification of final decision: January 10, 2023.**

**Deadline for Meeting registration (Registration is free but mandatory): January 20, 2023.**

- **Réunions** éventuelles organisées par le GIT (date, objectifs, membres présents) ;

Les réunions seront planifiées selon les besoins en fonction des événements scientifiques et des journées de recherche à organiser dans le respect de notre rétro-planning.

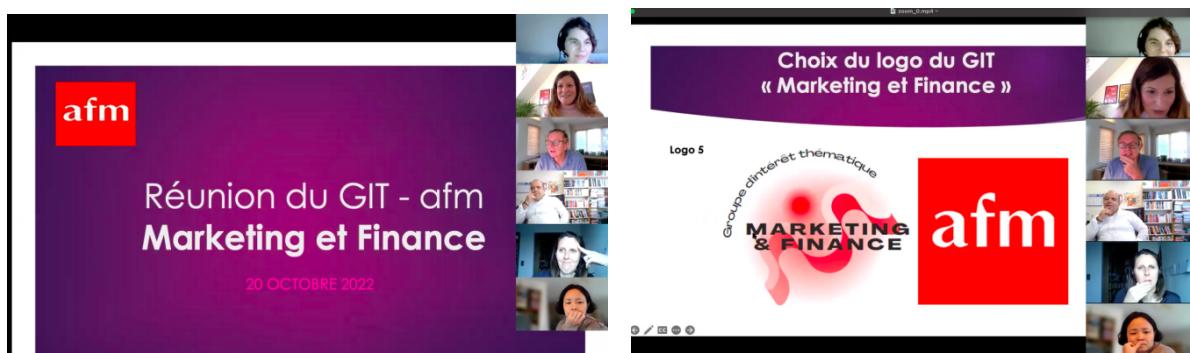
Date : La première réunion s'est déroulée le jeudi 20 octobre 2022 de 17h à 19h.

Objectifs : Cette réunion avait deux principaux objectifs :

- (1) Répartir les tâches dédiées au bon fonctionnement du GIT-afm « Marketing et Finance » entre les membres du GIT-afm (prospection, communication, veille sur les hot topics, etc.).
- (2) Définir la feuille de route et le rétroplanning des événements et programmes de recherche du GIT-afm « Marketing et Finance » de cette année.

Membres présents :

Amira Berriche  
 Fredj Jawadi  
 Dimitri Laroutis  
 Dominique Hanssens  
 Mélanie Croquet  
 Laetitia Pozniak  
 Jean- François Detout  
 Thi Hong Van Hoang



Prénom	Nom	Institution	E-mail
Abigail	SUSSMAN	Université de Chicago Booth School of Business	abigail.sussman@chicagobooth.edu
Hal	HERSHFIELD	Université de Californie, Los Angeles,	hal.hershfield@anderson.ucla.edu

ODED	NETZER	Anderson School of Management Université de Colombie Business School et membre de l'institut Columbia Data Science	onetzer@gsb.columbia.edu
Evelyne	ROUSSELET	IAE - Université Gustave Eiffel	evelyne.rousselet@univ-eiffel.fr
Faten	BEN SLIMANE	IAE - Université Gustave Eiffel	faten.ben-slimane@univ-eiffel.fr
Philippe	BOISTEL	ESC Amiens	philippe.boistel@esc-amiens.com
Célestin	MAYOUKOU	Université de Rouen	celestin.mayoukou@univ-rouen.fr

Le replay vidéo a été envoyé aux membres excusés.

- **Comptes-rendus éventuels** (en particulier ceux des Journées associées au GIT).

## Compte-rendu de notre premier workshop :

### 6<sup>ème</sup> International Workshop on « Financial Markets and Nonlinear Dynamics » (FMND)



Le GIT Marketing et Finance a participé à l'organisation de la 6<sup>ème</sup> édition du International Workshop in Financial markets and Nonlinear Dynamics (FMND) à Paris, Place de la Bourse.

L'atelier collaboratif de recherche a eu lieu les 2 et 3 juin et il a réuni **plus de 65 participants internationaux représentant plus de 60 institutions et banques centrales.**

En partenariat avec, **l'Association Française de Finance (AFFI)** et **l'Association américaine d'économétrie Appliquée**, le professeur **Fredj Jawadi**, membre du GIT et le collègue **Gilles Dufrenot**, Enseignant-chercheur à l'Université d'Aix-Marseille sont les organisateurs de cet événement international de recherche.

Ces deux jours d'ateliers ciblent l'analyse des dynamiques des marchés financiers dans le contexte du COVID-19, de fortes inflations et de tensions sur les prix des commodités.

Trois Keynote Speakers de renommée internationale (Etats-Unis, Espagne), **James Hamilton**, économétricien et enseignant à l'Université de Californie, San Diego, aux États-Unis, **Esfandiar Maasoumi**, économétricien et économiste, enseignant à l'Université Emory, aux Etats-Unis, **Barbara Rossi**, enseignante-chercheuse en économie à l'Université Pompeu Fabra de Barcelone en Espagne, ont donné des lectures plénières en plus des 16 sessions qui avaient été programmées, soit 54 présentations parmi 134 propositions reçues (taux d'acceptation : 40.2%).

Aussi, une session spéciale "**Meeting with Editors of Top 10 Journals**" a été réalisée et les meilleures communications seront publiées dans des revues internationales classées par l'HCERES.

Le programme détaillé est disponible ici : <http://www.fmnd.fr/>

Le site de l'événement (c.f. lien ci-dessus) précise le contexte autour duquel les sujets sont traités lors de cet événement : « À la suite de la crise financière mondiale de 2008/2009, plusieurs marchés financiers internationaux ont subi de graves pertes. De plus, depuis mars

2020 et dans le cadre de la crise actuelle du coronavirus (COVID-19), les marchés financiers ont de nouveau été fortement touchés, notamment en raison des décisions de confinement dans différents pays développés et émergents, du ralentissement des principales économies, etc. En effet, ces événements récents - induits essentiellement par un choc COVID-19 - ont généré un choc économique, augmenté l'incertitude, et impacté l'anxiété des investisseurs et donc la dynamique des marchés financiers.

Afin de limiter ces pertes, de sécuriser les investisseurs et d'améliorer la maîtrise des risques, les gouvernements et les banques centrales ont proposé différents programmes de solidarité et d'aides. Les autorités des marchés financiers ont adopté de nouvelles mesures réglementaires pour renforcer les systèmes financiers, contrôler les algorithmes et le trading flash, améliorer l'organisation des marchés et faire progresser la gestion des risques. La disponibilité de données de marché à haute fréquence et le développement de modèles économétriques récents présentent un réel intérêt pour évaluer l'efficacité de ces nouvelles mesures réglementaires, pour tester leur pertinence et pour évaluer les effets de ces chocs sur les marchés financiers. En outre, cela peut également aider à identifier les principales caractéristiques des données des marchés financiers, à résoudre les problèmes soulevés par les données à haute fréquence, à améliorer la compréhension de la formation des prix et à évaluer la dynamique des risques.

L'objectif de l'atelier est de discuter des approches innovantes de modélisation économétrique qui peuvent servir de cadres précieux pour traiter ces questions, avec un intérêt particulier pour les modèles non-linéaires et les modélisations économétriques récentes. L'atelier vise à réunir des universitaires et des professionnels (économistes, financiers et économétriciens) pour discuter de ces questions et présenter leurs récents résultats théoriques et empiriques. Il servira également de plateforme pour discuter d'idées innovantes et stimulantes sur la modélisation non-linéaire des données à haute fréquence. »

---

### **Compte-rendu de notre deuxième workshop :**

#### **PhD Student Research Day (PSRD): Marketing et Finance**



Le GIT – Marketing et Finance lance sa première édition de la journée **PhD Student Research Day (PSRD)** qui a eu lieu le 27 juin 2022 à l'IAE-Université de Lille. Il s'agit d'une journée annuelle dédiée aux doctorants. **De quoi s'agit-il ?** Un relecteur est attribué à chaque doctorant à qui le doctorant a envoyé au préalable son état d'avancement de thèse ou de papier de recherche. Le doctorant présente pendant 25 min son travail scientifique et par la suite le relecteur partage ses commentaires à l'aide de slides pour apporter une réponse dynamique et approfondie. Le but est d'apporter une aide et un accompagnement aux doctorants pour d'une part les aider à avancer sur leur thèse de doctorat ou papier de recherche et d'autre part pour enrichir le débat scientifique et créer des collaborations de production d'articles de recherche. Cette année, **le Professeur Fredj Jawadi, membre du GIT** et le Professeur Sébastien Dereeper sont les organisateurs de la PSRD.

Nous développons ci-dessous le déroulé de la journée PSRD.

---

PHD STUDENT SESSION 1 - 9:00 AM – 10:40 AM

CHAIRMAN Prof. Jean-Christophe Statnik (IAE Lille School of Management, France)

**Paper Title: Les enjeux de l'inclusion financière**

Author: Oumaima Sahtout (LUMEN, IAE Lille School of Management, France)

Discussant: Prof. Jean-Yves Filbien (IAE Lille School of Management, France)

**Résumé :** La littérature recense trois approches théoriques pour définir l'inclusion financière du consommateur (IFC). La première approche est centrée sur l'accessibilité des produits et services bancaires. La seconde approche concerne l'usage et l'utilité perçue des produits et services bancaires. La dernière approche s'est penchée sur l'environnement et les barrières géographiques. La plupart des travaux de recherche mesure l'IFC dans une perspective unidimensionnelle en utilisant la première approche « l'accès aux produits » et montre une relation positive entre l'IFC et la stabilité financière. D'un autre côté, très peu de recherches ont étudié l'impact négatif de l'inclusion financière sur la stabilité financière et pour cause l'asymétrie d'information. Toutefois, ces recherches n'ont pas encore analysé l'effet de l'inclusion financière digitale du consommateur (IFDC) et son risque sur la stabilité d'un système bancaire inclusif. Cette thèse a pour objectif de proposer un instrument de mesure de l'IFC et de l'IFDC dans une perspective multidimensionnelle qui tient compte des trois approches (accessibilité, usage et barrière) et de mesurer l'influence de chaque dimension des deux construits sur le risque de la stabilité financière du système bancaire. La thèse utilise une analyse paramétrique pour construire les indices de IFC et de IFDC plus spécifiquement une analyse en composante principale (ACP) pour déterminer le poids de chaque dimension et son influence sur le risque de stabilité. Les résultats sont en cours de traitement.

**Mots-clés :** Stabilité financière, Indice de l'Inclusion Financière (IIF), Inclusion Financière Digitale (IFD), approche risque.

**Paper Title: Three Studies around the Bundled Announcements**

Author: Meryem El Assad (LUMEN, IAE Lille School of Management, France)

Discussant: Prof. Fredj Jawadi (IAE Lille School of Management, France)

**Abstract:** The literature on the bundling news has started with the model of Genotte and Trueman (1996) who examined the strategic timing of the mandatory corporate announcements. Managers generally exploit investor inattention and use the bundling to mitigate the market reaction to a negative event. In a more general manner, research have examined two components of the bundling strategy: the strategic timing and the behavioral thresholds. From the strategic timing, several papers provide evidence that firms tend to release negative earnings news after trading hours on Friday because it may receive less attention than similar news published earlier in the day. From the behavioral thresholds, papers studies three behavioral thresholds: the zero-result threshold (companies avoid publishing small losses), the threshold for zero variation and the threshold for zero forecast errors (companies avoid publishing results lower than analysts' forecasts). The author of this thesis aims at examining the bundling reporting strategy of earning news based on the latter two components (namely: strategic timing and the behavioral thresholds), using US firm's quarterly earnings announcements over the period 2004-2018. To this end, the author investigates the magnitude of the standardized unexpected surprises (SUS) through logistic modeling analysis based on various explicative variables such us: the value of the profit, the last Tobin's Q and the effect of a good surprise, etc. Taking all three factors into account show a higher effect of the pleasant surprise compared to the profit and the Q. Logistic modeling analysis highlight different results. First, when surprise exceeds zero, managers bundle the earning announcements. Second, firms with lowest and higher SUE bundle less the earning announcements. Third, earning announcements with small positive surprises are announced before trading hours. The author conclude that the bundling strategy is more associated with analyst forecast consensus threshold. Executives tend to bundle earnings announcements when they announce earnings equal or above analyst's consensus.

**Keywords:** Bundling reporting strategy, earning announcements, investor attention, strategic timing, behavioral thresholds, unexpected surprise.

---

PHD STUDENT SESSION 2 - 11:00 AM – 11:50 AM

CHAIRMAN Prof. Sébastien Dereeper (IAE Lille School of Management, France)

**Paper Title: Can Youtube Predict Bitcoin Returns?**

Author: Pierre Fay (LUMEN, IAE Lille School of Management, France)

Discussant: Prof. Pascal Grandin (IAE Lille School of Management, France)

**Abstract:** Academic literature try to understand Bitcoin price moves is growing. According to Efficient Markets Hypothesis (Fama,1970), prices reflect all available information; so, returns can be predicted based on past information. Previous research have analyzed whether and to what extent the sentiment from news and social media contributes to the predictability of future cryptocurrency prices using machine learning models. Most use textual data from news articles, Reddit posts and Tweets. However, no research to our knowledge uses the social network youtube while according to Statista (2021), it is the most popular social network and it provide a direct measure of user attention specifically the number of views. In this thesis, the author will investigate the link between Bitcoin returns and the content of youtube video (average sentiment by topic, number of videos published by topic and total number of views

by topic) using sentiment analysis and topic modeling. The author has used Valence Aware Dictionary sEntiment Reasoner (VADER) after making an extension to the dictionary with crypto vocabulary. This method gives a score between (-1, very negative and +1, very positive). Results show that youtube bitcoin related video can be classified in 4 subjects influencing bitcoin returns: (1) Quality of investment, (2) Mining activities, (3) Price and Technical analysis and (4) Regulation and institutional investors. Results indicate that the number of views is significative for each topic and the average sentiment is significant only for topic 3 and 4. Results also show that bitcoin returns and explicative variables (average sentiment by topic, number of videos published by topic and total number of views by topic) change over time. For the next steps, the author will conduct a VAR model in order to explain the multiple bidirectional relationships between the various variables.

**Keywords:** IA, big data, Bitcoin returns, youtube videos, sentiment analysis, topic modeling.

---

PHD STUDENT SESSION 3 - 2:00 PM – 03:40 PM

CHAIRMAN Prof. Karima Bouaiss (IAE Lille School of Management, France)

**Paper Title: SIMM Initial Margin Calculation with Alternative Option Pricing Models**

Author: David Samama (CERGAM, Aix Marseille University, France)

Discussant: Prof. David Verstraete (IAE Lille School of Management, France)

**Abstract:** Initial margin is defined as the amount of cash retained for the bank to limit the risk of default. For an organized market, the initial margin is calculated by the clearing house based on the initial deposit. Over-the-counter (OTC) or trading market does not follow the same logic as organized market. In fact, derivatives trading involves credit risk. International Swaps and Derivatives Association (ISDA) propose the SIMM IM in order to calculate initial margin for OTC market. However, literature review did not analyze the efficiency of the SIMM method proposed by ISDA. The author of the thesis wonder what would happen if the model chosen differed from the standard valuation model. What would be the impact on the SIMM's initial margin of using alternative methods such us: SABER or MERTON based on stochastic statistics that take into account past events? To provide an answer to his questions, SIMM ISDA were calculated for a vanilla call option specifically 10,000 trajectories of SP500 over 126 days from the date of the option contract and three pricing classes were calculated for each trajectory: strike price, spot price and equity price (spot price on t0). Knowing that the stochastic volatility and jump models were designed to better account for the smile of volatility in the markets, the author expects them to reflect strike price well. By varying the strike, the author observe that the SIMM adapts much faster with the SABER model and that, on the contrary, it seems relatively insensitive to the strike with the MERTON model. The author can therefore assume that the SIMM with a SABER model although initially constraining allows better adaptation to market movements. In conclusion, the SABER-based valuation model seems slightly more suitable than the standard model for a portfolio containing a single vanilla option. It remains to be seen if this is confirmed with a multi-asset portfolio as well as with a portfolio containing exotic products.

**Keywords:** OTC Market, initial margin (IM), valuation, sensibility, risk approach.

**Paper Title: The Influence of Stock Market Informativeness on Corporate Investment**

Decision: Evidence from Vietnam

Author: Duy-Tuan, NGUYEN (LUMEN, IAE Lille School of Management, France)  
Discussant: Prof. Marion Dupire-Declerck (IAE Lille School of Management, France)

**Abstract:** Stock market help attracting more financing investment. In the other sense, managers learn from market that helps them improving their investment decision efficiency. For example, they use information about stock price to capture future investment opportunities. In this thesis, the author wants to analyze the influence of the stock market informativeness on the sensitivity of corporate investment decisions. The literature review highlights three possible channels of the stock market informativeness: (1) the stock market brings valuable information to managers namely managerial learning hypothesis or feedback effect. In fact, when market value exceeds the replacement cost of assets, managers invest more in physical assets. (2) The second channel reflects informative stock prices which enhances corporate governance to exert external control. In this way, managers listen to the market when stock values reflect some information that they do not have. (3) The last channel is about attract financing that is the stock market is a bridge between investors and firms needing cash flows. So, costless information is more valuable for firms with higher financial constraints. The author of the thesis uses the three channel of the stock market informativeness to analyze their influence on Corporate Investment Decision in the Vietnam Market. The Vietnamese market has two main specificities: biggest firms are state-owned and legal system is very restrictive. Results confirm the influence the stock market informativeness across the three channels on the sensitivity of corporate investment decisions in the Vietnam Market.

**Keywords:** Stock Market Informativeness, Manager experience effect, Corporate Investment Decision, Vietnam Market.

---

PHD STUDENT SESSION 4 - 4:00 PM – 04:50 PM  
CHAIRMAN Prof. Pascal Alphonse (IAE Lille School of Management, France)

**Paper Title: Behavioral factors Affecting Personal Trading Performance in the Foreign exchange market**

Author: Peter Balhis (LUMEN, IAE Lille School of Management, France)  
Discussant: Prof. David Bourghelle (IAE Lille School of Management, France)

**Abstract:** Standard financial theory assumes that investors act rationally and take into consideration all of the information in process of decision making. While individuals are supposed to rationally avoid riskier investment decisions and optimize their preferences and diversify portfolios, they actually do not implement them in practice. Behavioral finance show that individuals base their decision over simple tools like heuristics or mental shortcuts rather than relaying on basic forecasting techniques or fundamentals. The literature shows that individual investors are under the influence of three main factors: personal (personality traits, greed, risk aversion, time of investors, life style), financial (return rate, risk level, liquidity, volatility, ease of access to markets) and environmental (information sources, social and culture situation). Literature related to stock market show that behavioral factors specifically over-confidence from heuristics factor has negative influence on investment performance and anchoring factor has positive influence on investment performance. This thesis aims to study

the major behavioral factors from heuristics that most affect trading performance for FOREX investors. FOREX market is much more complex and the risky for small or retailer investors than equity markets. 90% of all active retail clients lose their money. The author selects three main heuristics: availability (greed and self-control), representativeness (over-confidence, pre-judgment) and anchoring (anchoring and loss aversion). The other aim is to limit and decrease those factors in order to obtain positive return by trying to put limits for human greed for example by defined entry and exit orders “stop losses” and “take profits” to liquidate positions. This research has social implications for government agencies to delineate the required legislation to regulate the investors and also to increase market efficiency.

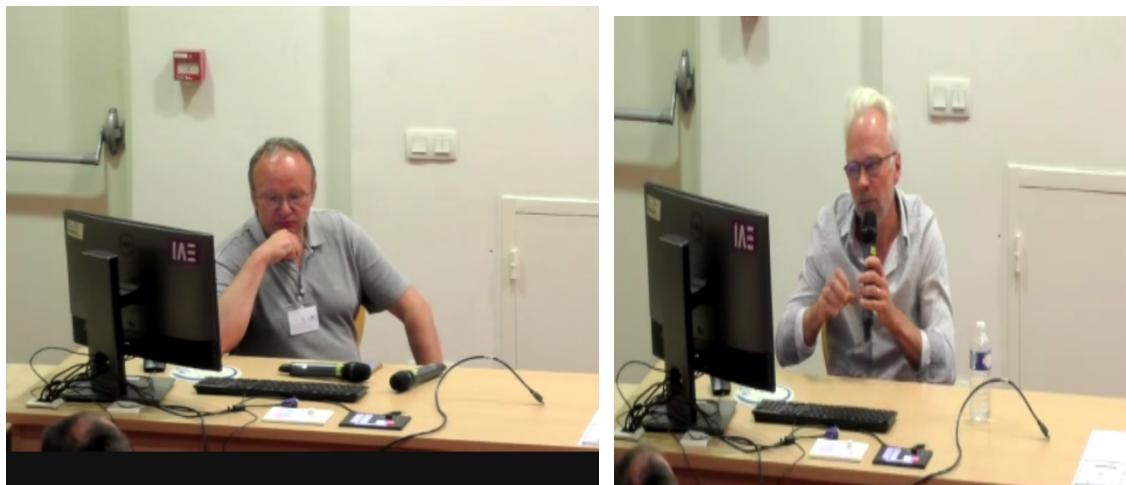
**Keywords:** FOREX market, personal trading performance, retail investors, heuristics and biases, behavioral finance.

---

Retour en images de la **journée PSRD** par le GIT – Finance et Marketing







---

### Compte-rendu de notre troisième workshop :

11<sup>ième</sup> Congrès AFEP  
Association Française d'Économie Politique  
Amiens 29 juin - 1er juillet 2022



**Le GIT – Marketing et Finance** participe cette année au congrès AFEP qui a lieu du 29 juin au 1er juillet 2022 à l'Université d'Amiens (UPJV).

**Le professeur Fredj Jawadi** (membre du GIT) fait partie du comité scientifique du congrès AFEP et les collègues **David Bourghelle et Philippe Rozin** (aussi membres du GIT) sont les porteurs et co-chairs du congrès cette année.

Cette année, le congrès porte sur la thématique **de la finance soutenable et durable ou « corporate finance »**, une des thématiques soulevées dans le rapport de l'appel à projets GIT-afm Marketing et Finance.

De l'ISR (investissement socialement responsable) à la RSE (responsabilité sociale entreprise) en passant par les *green bonds*, les *ESG Bonds* (Environmental, Social, and Governance) et autres *impact investing*, la multitude des initiatives, régulations et outils proposés pour rendre la finance soutenable et en faire un instrument potentiel de transformation écologique et sociale, peut, en première analyse, inspirer **l'optimisme**. Toutefois, des voix critiques, aussi bien issues du monde académique qu'en provenance de praticiens, se sont déjà élevées quant à leur capacité à véritablement transformer la logique financière (Grandjean & Lefournier, 2021; Revelli, 2017). Il convient en effet de constater que la majorité des solutions proposées peinent à rompre avec le paradigme financier dominant, fondé sur la maximisation de la rentabilité actionnariale à court terme et la croyance à peine altérée en l'efficience des marchés financiers. Contraintes par les structures de la finance déréglementée, ces initiatives ne font bien souvent qu'en perpétuer les effets délétères, tout en lui apposant un **vernis soutenable**.

Comment alors repenser les structures de la finance pour rendre possible un système économique soutenable ? Une réflexion collective a été initiée et approfondie depuis plusieurs années à l'occasion de nombreux débats et rencontres scientifiques (IFSAM 2010, Semaine FNEGE 2014 et 2018, RIODD 2012, 2013, 2020-21 AFEP 2015). Lors du dernier congrès AFEP à Lille en 2019, l'accent avait été mis sur la nécessité de « *Repenser la théorie financière face aux nouveaux enjeux sociaux, sociétaux et environnementaux* » en proposant notamment de revenir sur l'opposition entre les écoles orthodoxes et hétérodoxes en finance pour en dégager les enjeux théoriques et pratiques, tout particulièrement ceux liés à l'incertitude radicale en finance et la construction sociale de la valeur financière. Ces contributions ont été réunies dans un ouvrage collectif (Bourghelle, Pérez et Rozin, 2021)<sup>1</sup> dont l'ambition a été précisément de porter un regard critique sur le paradigme financier qui domine toujours les pratiques et de proposer un tour d'horizon des nouvelles perspectives de recherche consacrées à l'activité financière prise comme objet social.

En 2022, la thématique du congrès va permettre de poursuivre la réflexion afin d'en formuler les implications institutionnelles et praxéologiques. Comment peut-on traduire les enseignements tirés de la critique du paradigme financier en actions concrètes ? A quelles conditions la finance pourrait-elle être mise au service d'un système économique soutenable ? Quels systèmes financiers alternatifs à la finance de marché déréglementée doit-on promouvoir ?

Il est aujourd'hui urgent de déconstruire méthodiquement les structures de la finance libéralisée et réinventer une finance permettant un système économique et social soutenable.

---

<sup>1</sup> Bourghelle, D., Pérez, R. et Rozin, P. (2021). *Rethinking Finance in the Face of New Challenges*. Bingley: Emerald Publishing Limited.

Le congrès accueille des communications et tables rondes qui, s'inscrivant dans cette exigence de refondation des systèmes financiers, proposent des solutions concrètes et argumentées ou questionnent d'une autre manière les liens entre pratiques financières et soutenabilité du système économique et social.

Lors de ce congrès, le collègue **Philippe Rozin** a animé un atelier sur la thématique de la confiance et la décentralisation monétaire. Deux papiers sont présentés durant cet atelier. L'auteur du premier papier est Augustin Sersiron de l'Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne et le titre de son papier est « **Finance punk ou monnaie libre : l'heure du choix** ». L'idée centrale défendue par le papier est comment mettre en circulation une monnaie libre de dettes pour financer des investissements ciblés. Le deuxième papier porte sur les « **Cryptoactifs et monnaies numériques : le défi de la confiance** ». L'auteur est Jean-François Ponsot de l'Université de Grenoble Alpes.

Le deuxième atelier est animé par le collègue **David Bourghelle** sur le rôle de la gouvernance dans les prises de décisions d'investissement durable face aux enjeux environnementaux. Trois recherches scientifiques ont été présentées lors de cet atelier dans l'ordre qui suit :

« **L'apport d'une perspective comptable pour penser une finance réencastrée dans l'écosphère** », Auteur : Soline Ralite (Université Paris-Dauphine).

« **Quelle gouvernance d'entreprise pour la transition énergétique et écologique ?** », Auteurs : Michel Aglietta (Université Paris Nanterre) – Renaud Du Tertre (Université Paris-Diderot).

« **Une nouvelle gouvernance partenariale pour prendre en compte les enjeux environnementaux dans les décisions d'investissement des entreprises** », Magali Savès (Université Lille).

Enfin, les collègues **David Bourghelle** et **Philippe Rozin** ont participé à une table ronde pour présenter leur ouvrage intitulé : *Rethinking Finance in the face of new challenges*, Emerald Publishing, 2021 de David. Bourghelle, Roland. Pérez, Philippe Rozin Eds.