

JOURNÉE DE RECHERCHE

Pôle Herbert Simon - S105 et S106,
13, Rue Michel Ney - Nancy
Le 23 Novembre 2021 de 10h00 à 17h00

Industrie financière et valeur

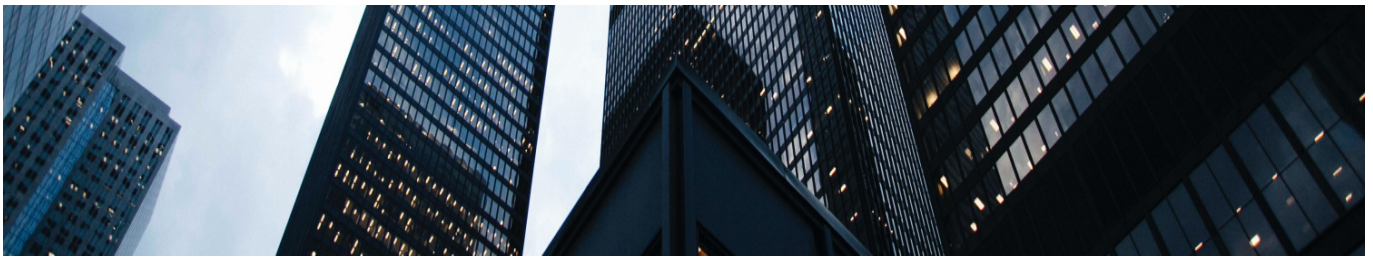
/ Organismes

CPER INNOV-FI Contrat de Plan Etat Région - Mutations et innovations financières : quels enjeux territoriaux ?

MSH Lorraine Maison des Sciences de l'Homme

CEREFIGE Centre Européen de Recherche en Économie Financière et Gestion des Entreprises

CEROS Centre d'Études et de Recherches sur les Organisations et la Stratégie



Une question fondamentale en Finance consiste à évaluer la capacité des marchés financiers à allouer efficacement les capitaux. C'est la problématique de la sensibilité des investissements aux flux de trésoreries futurs initialement formulée par Kaplan et Zingales (1997). En d'autres termes, le marché des capitaux achemine-t-il la bonne quantité d'argent vers chaque entreprise de sorte à maximiser la valeur ? Au-delà des célèbres résultats de Modigliani et Miller postulant la neutralité de la structure financière en présence d'un marché financier parfait et sans friction, il existe bien évidemment de nombreux écarts à l'axiome d'efficacité faisant que l'offre de capital n'est pas parfaitement élastique aux flux de trésoreries futurs. Le plus souvent, la recherche en finance d'entreprise mobilise la théorie de l'agence et analyse les coûts induits par les asymétries informationnelles entre l'entreprise et les investisseurs : en tant que détenteurs des droits sur l'usage réel des facteurs de production, les dirigeants ou les managers de l'entreprise jouissent d'une rente informationnelle qui influence fortement l'efficacité des investissements réalisés par l'entreprise. Dans ce cadre, l'attention est portée du côté de la demande de capital et considère généralement que l'offre de capital est abondante, neutre et parfaitement concurrentielle. Ces hypothèses, centrales dans l'analyse, impliquent que les investisseurs recherchent continuellement les projets à VAN positive et disposent des compétences et des incitations adéquates pour gérer les rentes d'agence, mener des stratégies de monitoring coûteuses, et transmettre correctement ces informations aux marchés financiers via le prix.

Contribuer à évaluer la réalité de ces axiomes est l'objet de cette journée d'étude qui sera dédiée à l'analyse de deux acteurs majeurs de l'industrie financière : les fonds d'investissements et le capital investissement (Private Equity).

L'enjeu est d'identifier les canaux de transmission entre le comportement d'investissement de ces fonds en concurrence et la valeur des entreprises. Il s'agira ainsi d'analyser les déterminants et le niveau effectif de l'intensité concurrentielle de cette industrie puisqu'elle conditionne à son tour les incitations des gérants de fonds à mener une gestion active coûteuse et risquée. De même, il convient de s'interroger sur leurs capacités réelles à identifier les meilleures opportunités d'investissement et, le cas échéant, de mesurer sans erreur cette capacité de sélection et son impact éventuel sur la valeur des entreprises. Cela suppose enfin de s'interroger sur les pratiques réelles de la gestion active menée par les fonds dont les propriétés diffèrent significativement selon la liquidité des actifs visés par les fonds.

PROGRAMME DE LA JOURNÉE

9h45 - 10h00

Accueil et présentation de la journée :

Responsable des axes Finance : Vanessa Serret (CEREFIGE) et Didier Folus (CEROS)

« *Industrie financière et valeur des entreprises : enjeux et problématique* », Veasna Khim et Vincent Fromentin

THEME 1

L'INDUSTRIE DES FONDS D'INVESTISSEMENT

10h15 - 11h15

« *Comportement d'investissement et stratégies de distribution et de commercialisation des fonds d'investissement* », Tran Dieu L., Université Lyon 1

« *Scale and Skills in European Active Management : The impact of a new Regulatory Context* »
Razafitombo H. et Khim V., Université de Lorraine

11h15 - 11h30

Pause-café

11h30 - 12h30

« *Efficacité et contenu informationnel de l'activisme des fonds immobiliers* », Nasreddine A. *,
Razafitombo H. **, Khim V **. (*Université Paris Nanterre, **Université de Lorraine)
« *Financement des PME par fonds propre : Private Equity vs Marché* », Barredy C., De Severac B.,
Boutron E. (Université Paris Nanterre)

12h30 - 14h00

Déjeuner

THEME 2

PRESENTATIONS D'UN PROJET DE CHAIRE ET D'UN ARTICLE SUR LA DETTE PRIVEE

14h00 - 14h30

Présentation du projet de chaire : *L'activisme actionnarial des fonds d'investissement*, Vanessa Serret (Université de Lorraine)

14h30 - 15h00

« *Private debt renegotiation and financial institutions' network* », Godlewsky C. (Université de Strasbourg), par visioconférence.

THEME 3

L'INDUSTRIE FINANCIERE DANS LA GRANDE REGION SARR-LOR-LUX

15h00 - 16h30

« *Place financière luxembourgeoise : problématique et enjeux pour le territoire* », Fromentin V.,
Université de Lorraine

Capital-investisseurs et innovation, Labbé J., Université de Lorraine

Table ronde : « *Private Equity et Valeur des entreprises, enjeux pour la grande région* », Thierry Ernste et Stéphane Pesch de la LPEA (Luxembourg Private Equity Association) / Eric Lobry (ADER INVESTISSEMENTS) - Animateurs : Fromentin V. et Labbé J. (Université de Lorraine)

16h30 - 17h00

Mot de clôture

Vanessa Serret, Didier Folus, Veasna Khim et Vincent Fromentin