

**Patricia
Charléty**

**Professor,
Department
Economics**

Head of the
Economics
Department -
Professor, Finance
Department - Resp



Contact

✉ **Mail:**
charl ty@essec.fr
✉ Avenue Bernard
Hirsch.
BP 50105
95021 Cergy Pontoise
cedex
FRANCE

Education

Ph.D. in Finance, Wharton School, University of Pennsylvania.
HDR in Management, University Paris Dauphine
DEA d'Economie, IEP, Paris
ESSEC Business School

Biography

Patricia Charléty teaches both Economics and Finance in the MiM and PhD programs. Her research interests focus on Mergers and Acquisitions and Corporate Governance. She co-authored the textbook *Les D cisions Financ res de l'Entreprise* with Roland Portait, contributed chapters in several books and published articles in various economics and finance journals (*Revue Economique, Finance, Journal of Multinational Financial Management, Journal of Institutional and Theoretical Economics...*). In 2003, she received the award for the Best Article of the year published in Finance. She was a Visiting Professor at Keio Business School in 1991. She sits on the French Security and Exchange Scientific Advisory Board (AMF) since 1994 and actively serves at the French Institute of Directors (IFA). Patricia also regularly contributes to working groups on topics like Tender Offers, Shareholder Meetings (French Ministry of Finance, Security and Exchange Commission, Caisse des D p ts et Consignations).

Research Areas

Mergers and acquisitions, bankruptcy, corporate governance.

Publications

✉ Academic Publications

Books

Les décisions financières de l'entreprise. Méthodes et applications. (with R. Portait, D. Dubois, P. Noubel). 6th edition. Paris (France) : Presses Universitaires de France, 2004

Les rémunérations. (with F. Contensou). 2003

Articles

"Eviter les défaillances bancaires en temps de crise : conséquences   long terme des restructurations du capital des entreprises financières" (P. Charléty), *Revue d'Economie Financ re*, Mar 2010, Vol. -, Issue 2, p. 143-153

"Stratégies de vote en AG face aux résolutions externes" (P. Charléty, G. Chevillon, M. Messaoudi), *Revue française de gestion*, Dec 2009, Vol. 35, Issue 198-199, p. 277-296

"Voting in Annual Meetings and Economic Efficiency" (P. Charléty), *Revue*

Française de Gouvernement d'Entreprise, Sep 2009, Vol. -, Issue 6, p. 201-206

"Incentives for Partial Acquisitions and Real Market Concentration" (P. Charléty, MC. Fagart, S. Souam), *Journal of Institutional and Theoretical Economics*, Sep 2009, Vol. 165, Issue 3, p. 508-534

"Information sur les franchissements de seuils - Des conséquences positives sur la valorisation des entreprises" (P. Charléty, MC. Fagart, S. Souam), *Revue Economique*, May 2009, Vol. 60, Issue 3, p. 679-691

"Droit, économie et discrimination" (P. Charléty, F. Contensou), *Revue Internationale de Droit Economique*, Oct 2007, Vol. -, Issue 4, p. 389-414

"La rémunération des dirigeants : problème ou solution ?" (P. Charléty), *Revue Française de Gouvernance d'Entreprise*, Jan 2007, Issue 1, p. 49-66

"Le temps et la valeur des entreprises : le cas des offres publiques" (P. Charléty), *Problèmes Economiques*, Apr 2005, Issue 2850

"Le temps et la valeur des entreprises : l'exemple des offres publiques" (P. Charléty), *Revue de la Concurrence et de la Consommation - Droits et Marchés*, Nov 2003, Issue 136

"Prises de participations et expropriation des actionnaires minoritaires" (M. Fagart, S. Souam), *Finance*, Jun 2003, Vol. 24, Issue 1

"Analyse économique des fusions horizontales" (S. Souam), *Revue Française d'Economie*, Oct 2002, Vol. XVII, Issue 2

"Etat des lieux et ampleur du phénomène en Europe et dans le monde" (P. Charléty), *Cahiers de la Fondation (Les). Europe et Société*, Jan 2002, Issue 51-52

"Activisme des actionnaires : le cas particulier des fonds de pension" (P. Charléty), *Bulletin mensuel COB*, Feb 2001, Issue 354

"Fiscalité des stocks options, innovation et gouvernement des entreprises" (P. Charléty), *Economie et Statistique*, Jan 2001, Vol. 4, Issue 344

"Le gouvernement d'entreprise : évolution en France depuis le rapport Viénot de 1995" (P. Charléty), *Revue d'Economie Financière*, Jan 2001, Issue 63

"La gestion institutionnelle : incitations données aux gérants et performances" (P. Charléty), *Revue d'Economie Financière*, Jan 2001, Issue 63

"Application des critères EVA-MVA dans les entreprises : pertinence, limites et effets pervers" (P. Charléty), *Revue d'Economie Financière*, Jan 2001, Issue 61

"Peut-on concevoir des abus de position dominante et ententes dans le système boursier ?" (P. Charléty), *Petites Affiches (Les)*, Jul 1999, Issue 144

"Peut-on concevoir abus de position dominante et ententes dans le système boursier ?" (P. Charléty), *Revue de la Concurrence et de la Consommation - Droits et Marchés*, Jul 1999, Issue 110

"Activismes des actionnaires : le cas particulier des fonds de pension" (P. Charléty), *Echanges*, Feb 1999, Issue 152

"Les enjeux du gouvernement d'entreprise" (R. Portait), *Encadrement*

Magazine, Sep 1998, Issue 80

"Assurance et couverture de portefeuille, volatilité des prix et stabilité des marchés financiers" (R. Portait), *Revue Economique*, Jul 1997, Vol. 48, Issue 4

"Les offres publiques sur les titres de la cote officielle et du second marché de 1988 à 1994 : comportements boursiers" (R. Clement), *Bulletin mensuel COB*, Jul 1996, Issue 304, p. 1-13

"Les développements récents de la littérature" (P. Charléty), *Revue d'Economie Financière*, Dec 1994, Issue 31

"Le gouvernement d'entreprise : un survol de la littérature théorique et empirique" (P. Charléty), *Bulletin mensuel COB*, Nov 1994, Issue 285

"L'impact des stratégies d'assurance de portefeuille sur la volatilité et la stabilité des marchés financiers" (R. Portait), *Bulletin mensuel COB*, Sep 1994, Vol. 2, Issue 283

"L'impact patrimonial des offres publiques d'achat et d'échange - Le cas français" (M. Sassenou), *Revue Economique*, May 1994, Vol. 45, Issue 3

"Tender Offers and their Wealth Effects : Theory and Evidence for the French Case" (M. Sassenou), *Journal of Multinational Financial Management*, Jan 1994, Vol. 4, Issue 03-avr

"Les défaillances d'entreprises : des difficultés visibles plusieurs années à l'avance" (R. Blazy, J. Combier), *Economie et Statistique*, Aug 1993, Issue 268-269

"Les offres publiques d'achat et d'échange. Une synthèse de la littérature" (P. Charléty), *Revue Economique*, Sep 1990, Vol. 41, Issue 5

"Recent Advances In Corporate Governance in France" (P. Charléty), *The International Journal of Disclosure and Governance*, Jan 1970

Book Chapters

Eviter les défaillances bancaires en temps de crise : solutions de court terme et conséquences à long terme. In: *Le leadership responsable*. Paris (France) : Gualino, Alain Pekar Lempereur. 2009, p. 305-314

Finance d'entreprise. In: *Encyclopédie Universalis*. 2003

Fusions-acquisitions. In: *Encyclopaedia Universalis* (with S. Souam). 2003

Rémunération et responsabilité des dirigeants. In: *Rapport moral sur l'argent dans le monde en 2002*. Paris (France) : Association d'Economie Financière, 2003

Activismes des actionnaires : le cas particulier des fonds de pension. In: *La mutation du contrôle de gestion*. Paris (France) : Editions d'Organisation, CORFMAT D., HELLUY A., BARON P.. 2000

Les fonds de pension et le rôle des actionnaires importants dans le gouvernement d'entreprise. In: *Fonds de pension. Aspects économiques et financiers* (with O. Burkart). Paris (France) : Economica, BISMUT C., EL MEKKAOUI-DE FREITAS N.. 2000

Les fusions-acquisitions. In: *Réglementation et concurrence* (with S. Souam). Paris (France) : Economica, PERROT A.. 1997

Les offres publiques : analyse théorique du choix de la méthode de paiement et rendement des titres des sociétés cibles et initiatrices. In: *Investissement International et Dynamique de l'Economie Mondiale.* Paris (France) : Economica, 1990

In: *La rémunération des dirigeants.* : Collection DFCG, 1970

📄 Working Papers

"Real Market Concentration Through Partial Acquisitions" (M. Fagart, S. Souam). Essec Research Center, DR-04004 May 04.

"Prise de participation et expropriation des actionnaires minoritaires" (M. Fagart, S. Souam). Essec Research Center, Oct 01.

"Analyse économique des fusions horizontales" (S. Souam). Essec Research Center, DR-33 Oct 00.

"Le gouvernement des groupes de sociétés" (P. Charléty). Essec Research Center, DR-96029 Apr 96.

"Nature des titres et performance des entreprises" (P. Charléty). Essec Research Center, DR-96002 Jan 96.

📄 Other Publications

Articles published in Conference Proceedings

"Quorum Rules and Shareholder Voting", With MC. Fagart, S. Souam. In : *Conference - 59ème Congrès annuel, AFSE.* Paris (France) : -, 2010

"Les stratégies de prise de participations en France. Une analyse empirique", With MC. Fabart, S. Souam. In : *57ème Congrès annuel Conference, AFSE.* Paris (France) : -, 2008

"Real Market Concentration through Partcal Acquisitions", With M. Sagart, S. Souam. In : *EARIE'04 Proceedings,* Berlin (Allemagne) : EARIE, 2004

"Prises de participations et expropriation des actionnaires minoritaires", With M. Sagart, S. Souam. In : *19ème Journées de Microéconomie Appliquée,* Rennes (France) : CREREG, INRA, CREST ENSAI, 2003

"Real Market Concentration through Partial Acquisitions", With M. Sagart, S. Souam. In : *20èmes Journées de Microéconomie Appliquée,* Montpellier (France) 2003

"Real Market Concentration through Partial Acquisitions", With M. Sagart, S. Souam. In : *20th International Meeting of French Finance Association (AFFI),* Lyon (France) : AFFI, 2003

"Partial Acquisitions and Dilution of Minority Shareholders Wealth", With M. Fagart, S. Souam. In : *EARIE'29 2002 Annual Conference Proceedings,* Madrid (Espagne) : EARIE, 2002

"Partial Acquisitions and Dilution of Minority Shareholders Wealth", With M. Fagart, S. Souam. In : *AFFI Proceedings 2002,* Strasbourg (France) : AFFI, 2002

"Will Large Shareholders Exit or Voice?", With B. Biais, B. Jullien. In : *Actes de la 17ème Conférence Internationale de l'AFFI,* Paris (France) : AFFI,

2000

"Stop-loss Strategies, Market Volatility and Crashes", With R. Portait. In : *14e Conference Internationale de Finance*,. Grenoble (France) : AFFI, 1997

"Petits actionnaires et actionnaires minoritaires". In : *Le Gouvernement d'Entreprise*,. Paris (France) : Direction de la Prévision, 1997

"Les Opérations de Restructuration à travers le marché financier". In : *Le Gouvernement d'Entreprise*,. Paris (France) : Direction de la Prévision, 1997

"Le Gouvernement d' Entreprise". In : *La lettre de l'AFSE*,. Paris (France) 1997

Press Articles

"Ne pas supprimer les bonus, mais en améliorer le calcul". *Le Monde Initiatives*, 07 Aug 2009, p. ---

"Démocratie actionnariale ?". *Echos (Les)*, 07 Jun 2006, p. ---

"... A qui profite la fusion ?". *Les Echos*, 15 Mar 2006, p. ---

"Après la réforme des retraites". *Echos (Les)*, 02 Mar 2004

"Les débuts difficiles de l'activisme actionnarial". *Echos (Les)*, 27 Jun 2002

"La face cachée de la participation". *Echos (Les)*, 28 May 2001

"Stock-options : un mode de rémunération controversé". *Echos (Les)*, 27 Apr 2000

"Loi sur les défaillances en France : du code de Colbert à la réforme Badinter.". *Les Echos - Supplément hebdomadaire : L'Art d'Entreprendre*, 21 Nov 1997

"Coûts et avantages de la cotation". *Les Echos - supplément hebdomadaire : L'Art d'Entreprendre*, 21 Nov 1997

"Le gouvernement d'entreprise". *La lettre du CREST*, 01 Feb 1997

"Le gouvernement d'entreprise". *La lettre de l'AFSE*, 01 Jan 1997

Other Activities

📄 Scientific Activities

Editorial Board Membership

Finance Contrôle Stratégie

Conference Presentations

"Généalogie de la valeur : commentaire", Paris, France, 01 Jun 2000

"Peut-on concevoir abus de position dominante et ententes dans le système boursier ?", Ateliers de la Concurrence. DGCCRF du Ministère de

l'Economie et des Finances, Paris, France, 01 May 1999

"Fonds de retraite paritaires au service des entreprises et de l'emploi", AFG-ASFFI, CPR Gestion - Les Enjeux du Gouvernement d'Entreprise, Paris, France, 16 Jun 1998

"Stop-loss Strategy, Market Volatility and Crashes", (with R. Portait). 15èmes Journées de Microéconomie Appliquée, Pointes à Pitre, Guadeloupe, 04 Jun 1998

"Quelles caractéristiques pour les cibles d'une OPA ?", (with N. Romieu, N. Sassenou). Ecole de Printemps en Economie et Gestion 1998 - Gouvernement d'Entreprise et Contrôle Interne, Cergy, France, 25 May 1998

"Stop-loss Strategies, Market Volatility and Crashes", (with R. Portait). Conférence annuelle de l'European Economic Association, Toulouse, France, 31 Aug 1997

"Le gouvernement d'entreprise : un survol de la littérature théorique et empirique", Conseil Scientifique de la COB, Paris, France, 01 Oct 1994

"Les défaillances d'entreprise", (with R. Blazy, J. Combiere). Séminaire de Recherche de l'INSEE, Paris, France, 01 Oct 1993

"Tender Offers and their Wealth Effects, Theory and Evidence : The French Case", (with N. Sassenou). European Finance Association, Copenhagen, Denmark, 01 Aug 1993

"Tender Offers and their Wealth Effects, Theory and Evidence : The French Case", (with N. Sassenou). European Financial Management Conference, Virginia, USA, 01 Jun 1993

"Agressive and Defensive Cash Tender Offers", (with P. Artus). BETA - Annual Meeting, Strasbourg, France, 01 Jun 1992

"OPA croissance externe", Conférence Internationale de l'AFSE -Paris, Paris, France, 01 Sep 1991

"Agressive and Defensive Cash Tender Offers", (with P. Artus). ASSA - Annual Meeting, Nouvelle-Orléans, USA, 01 Jan 1991

"Agressive and Defensive Cash Tender Offers", (with P. Artus). Conférence Internationale sur fusions - oligopoles, Aix-en-Provence, France, 01 Jun 1990

"Agressive and Defensive Cash Tender Offers", (with P. Artus). Finance - Conférence Internationale, Jouy-en-Josas, France, 01 Jun 1990

"A Simple Model for Tender Offers and the Analysis of the Choice of the Means of Payment", Conférence, Tokyo, Japon, 01 May 1990

"Les OPA-OPE : une synthèse de la littérature", Finance - Journée Scientifique, Paris, France, 01 Dec 1989

"Les OPA-OPE : synthèse de la littérature et étude des cas Télémechanique et "Providence""", Fonctionnement Microéconomique et Organisation des Marchés Financiers, Aix-en-Provence, France, 11 Oct 1989

"A Simple Model for Tender Offers and the Analysis of the Choice of the Means of Payment", Investissement International et Dynamique de l'Economie Mondiale, Saint - Malo, France, 30 Jun 1989

"Les OPA-OPE : une synthèse de la littérature", Finance - Journée

Scientifique, Paris, France, 01 Dec 1988

Real Market Concentration through Partial Acquisitions (avec Marie-Cécile Fagart et Saïd Souam), Conférence Internationale AFFI, Université de Cergy-Pontoise, Juin 2004.

Real Market Concentration through Partial Acquisitions (avec Marie-Cécile Fagart et Saïd Souam) EARIE'04, Berlin, 2004.

L'incitation, le contrôle et la rémunération des dirigeants, Colloque "Gouvernement d'entreprises" organisé par l'ADFCG (Association des Directeurs Financiers et Contrôleurs de Gestion) et PRISM-Sorbonne, Avril 2004.

Le temps et la valeur des entreprises : le cas particulier des offres publiques, ateliers de la concurrence, Ministère de l'Economie et des Finances, Juillet 2003

Real Market Concentration through Partial Acquisitions (with Marie-Cécile Fagart and Saïd Souam), AFFI 19th International Conference, Lyon 2003.

Horizontal Partial Acquisitions and Dilution of Shareholders Wealth (with Marie Cécile Fagart et Saïd Souam),AFFI 18th International Conference, Strasbourg,2002

Horizontal Partial Acquisitions and Dilution of Shareholders Wealth (with Marie Cécile Fagart et Saïd Souam),International Economic Association 13th World Congress, Lisbonne,2002

Horizontal Partial Acquisitions and Dilution of Shareholders Wealth with (Marie Cécile Fagart et Saïd Souam), EARIE 2002, Madrid, 2002

Prises de participation horizontales et expropriation des actionnaires minoritaires (avec Marie Cécile Fagart et Saïd Souam),19è journées de microéconomie appliquée, Rennes, 2002

Will large shareholders exit or voice ? (avec Bruno Biais et Bruno Jullien) - Financial and Real Markets, Risk Management and Corporate Governance, Sfax, 2001

Will large shareholders exit or voice ? (avec Bruno Biais et Bruno Jullien), AFFI 17th International Conference, Paris, 2000

Stop-loss stratégies, market volatility and crashes (avec Roland Portait),AFFI 17th International Conference,Grenoble,1997

Petits actionnaires, actionnaires minoritaires et gouvernement d'entreprise, Conférence "Gouvernement d'entreprise", Direction de la Prévision, Paris, 1997

Offres publiques et gouvernement d'entreprise, conférence "Gouvernement d'Entreprise", Direction de la Prévision, Paris,1997

"Fusions et acquisitions : fondements théoriques et évaluation empirique", Conseil scientifique de la COB, mars 1995.

"Les offres publiques et le comportement des titres de la cote officielle et du second marché en 1992 : comportements boursiers", Conseil Scientifique de la COB, mars, 1995.

"Assurance de portefeuille et stabilité des marchés financiers : les enseignements de trois modèles théoriques" (avec R. Portait), Conférence internationale CDC Université de Perpignan sur l'économie des marchés dérivés, mai 1995.

"Structure de l'actionariat et performance des entreprises", Journées de Microéconomie, Liège, June, 1996 (avec N. Romieu et N. Sassenou) et journées de l'AFFI, Paris décembre, 1996.

"An Economic Model of Bankruptcy Law in France", American University,

Department of Justice, Law and Society, May 31, 1995.

"A Microeconomic Model of French Bankruptcy Law", New York University Stern School of Business, June 1, 1995.