

Sylvain Marsat

Professeur des Universités en Finance | *Professor of Finance*

E-mail: sylvain.marsat@uca.fr



Thèmes de recherche - *Research topics*

Finance - *Finance*

Finance environnementale - *Environmental Finance*

Responsabilité Sociale des Entreprises - *Corporate Social Responsibility*

Gouvernance d'entreprise et gestion du résultat - *Governance and Earnings Management*

Responsabilités actuelles - *Current Responsibilities*

Directeur de CleRMa (Clermont Recherche Management) depuis septembre 2018

Membre du conseil scientifique de CleRMa (depuis 2010)

Membre du conseil de gouvernance de l'IAE Clermont Auvergne

Membre du conseil de l'Ecole Doctorale SEJPG

Membre du conseil des Directeurs d'Unité de l'UCA

Membre du bureau de l'IDEM (Institut Droit Economie Management)

Membre du comité d'expertise scientifique de FCS (Finance Contrôle Stratégie)

Responsable du standard 8 pour l'accréditation AACSB de l'IAE Clermont Auvergne

Membre élu au conseil d'administration de l'Association Académique Internationale de Gouvernance (2021-2027, l'AAIG est une association scientifique du réseau de la FNEGE)

Membre du comité scientifique du centre d'excellence Jean Monnet sur le développement durable (ERASME)

PUBLICATIONS - *PUBLICATIONS*

Publications académiques - *Academic publications*

- [1] Marsat, S., Pijourlet, G., & Ullah, M., 2021, Does environmental performance help firms to be more resilient against environmental controversies? International evidence. *Finance Research Letters*, 102028. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2021.102028> (HCERES : B, CNRS : 3)
- [2] Ben-Amar, W., Francoeur, C., Marsat, S., Sijamic Wahid, A., 2021, « How do firms achieve corporate social performance? An integrated perspective » *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 1-13 DOI: 10.1002/1535-3966 (HCERES: B)
- [3] Marsat, S., Pijourlet, G., Ullah, M., 2020, « Is there a trade-off between environmental performance and financial resilience? International evidence from the subprime crisis », *Accounting & Finance*, 61: 4061-4084. DOI: 10.1111/acfi.12726 (HCERES : B, CNRS : 3)
- [4] Gomes, M. & Marsat, S. 2018, « Does CSR impact premiums in M&A transactions? », *Finance Research Letters*, 26, 71-80 DOI: 10.1016/j.frl.2017.12.005 (HCERES : B, CNRS : 3)
- [5] Aouadi, A., Marsat, S., 2018, « Do ESG Controversies Matter for Firm Value? Evidence from International Data », *Journal of Business Ethics*, 151 (4), 1027-1047 DOI: 10.1007/s10551-016-3213-8 (HCERES : A, CNRS : 2)
- [6] Arouri, M., Marsat, S., Pijourlet, G., 2018, « Pay Dividends or Invest in Corporate Social Responsibility: Is there an Inverted-U Relationship? » *Finance Bulletin*, 1 (2) (NC, [article retenu parmi les quatre finalistes du prix académique Academia AF21 2019](#))
- [7] Chaplais, C., Mard, Y., Marsat, S., 2016, « L'auditeur face aux dilemmes éthiques : l'impact d'une formation à l'éthique sur la conformité au code de déontologie », *Comptabilité - Contrôle - Audit*, 22, 53-83 DOI: 10.3917/cca.221.0053
- [8] Marsat, S., Williams, B., 2016, « Does the Market Value the Social Dimension? International Evidence », *Bankers, Markets & Investors*, 142, 5-17 (HCERES : B, CNRS : 3) (HCERES : A, CNRS : 2)

- [9] Mard, Y., Marsat, S., Roux, F., 2014, « Structure de l'actionnariat et performance financière de l'entreprise : le cas français », *Finance Contrôle Stratégie*, vol.17, n°4 (HCERES : B, CNRS : 3)
- [10] Marsat, S., Williams, B., 2013, « Does the Price Influence the Assessment of Fundamental Value? Experimental Evidence », *Journal of Behavioral Finance*, 14:4, pp.268-275 (HCERES : C)
- [11] Marsat, S., Williams, B., 2013, « CSR and Market Valuation: International Evidence », *Bankers, Markets & Investors*, vol.123, pp.29-42 (HCERES : B, CNRS : 3)
- [12] Mard, Y., Marsat, S., 2012, « Gestion des résultats comptables et structure de l'actionnariat : le cas français », *Comptabilité - Contrôle - Audit*, vol.18, n°3, pp.11-42 (HCERES : A, CNRS : 2)
- [13] Mard, Y., Marsat, S., 2009, « La gestion du résultat comptable autour d'un changement de dirigeant en France », *Comptabilité - Contrôle - Audit*, numéro thématique, pp.141-170 (HCERES : A, CNRS : 2)
- [14] Mard, Y., Marsat, S., 2008, « Les stratégies comptables précédant un changement de dirigeant en France », *Finance Contrôle Stratégie*, vol.11, n°4, pp.111-136 (HCERES : B, CNRS : 3)
- [15] Marsat, S., 2006, "Information, Reputation and Imitative Choice. A Simple Bayesian Model", *European Journal of Economic and Social Systems*, vol.19, pp.191-212. (Liste AERES)

Chapitres d'ouvrages scientifiques - Book chapters

- [1] Marsat, S., Pijourlet, G. and Williams, B., 2018, Disentangling Financial and Ethical Effects of Corporate Social Responsibility on Firm Value, in *Research Handbook of Finance and Sustainability*, Edward Elgar Publishing, p.72-92.
- [2] Marsat, S., 2011, « Chap. 18 : L'opportunisme spéculatif dans une perspective keynésienne », in Banoun, A., Dufour, L. (éds), *L'opportunisme: une approche pluridisciplinaire*, Lavoisier - Hermes Science Publications, 293 p., p.257-265.

Publications de vulgarisation - Diffusion

- [1] Ben-Amar, W., Francoeur, C., Marsat, S., Sijamic Wahid, A., 2021, La performance RSE d'une entreprise dépend-elle avant tout de sa localisation ?, <https://theconversation.com/la-performance-rse-dune-entreprise-depend-elle-avant-tout-de-sa-localisation-156916>
- [2] Arouri, M. Pijourlet, G. Marsat, S., 2019, « dividende ou performance sociale : faut-il choisir entre les deux ? », *Insti Invest*, n°16, décembre 2019
- [3] Gomes, M. & Marsat, S., 2018, « Corporate social responsibility and the value of target firms: International evidence » *Revue Analyse financière*, n°67, p.66-68.
- [4] Marsat, S., Pijourlet, G., Williams, B., "Les investisseurs valorisent-ils l'éthique de l'entreprise ou la performance économique liée ? », *The Conversation*, 19 septembre 2018, <https://theconversation.com/les-investisseurs-valorisent-ils-lethique-de-lentreprise-ou-la-performance-economique-liee-102944> repris par La Tribune : « Finance éthique : existe-t-il un lien entre performance sociale et valeur boursière? », 5 octobre 2019, <https://acteursdeleconomie.latribune.fr/debats/expertise/2018-10-05/finance-ethique-existe-t-il-un-lien-entre-performance-sociale-et-valeur-boursiere-792954.html>
- [5] Aouadi, A. Marsat, S., 2016, « Controverses ESG : quel impact sur la valeur d'entreprise ? », *Revue Analyse Financière*, n°61, p.65-67.

DIRECTION DE THESES - PhD SUPERVISION

- [1] Amal Aouadi, « The missing link between CSR and financial performance » (début septembre 2013, soutenue en novembre 2016), en codirection avec Mohamed Arouri. Lauréate du Prix IFA (Institut Français des Administrateurs) 2017 de la recherche en gouvernance et Prix Entreprises AFDD-Fondation France-Amériques 2018, actuellement MCF à l'Université de Lille
- [2] Mathieu Gomes, « Corporate Social Responsibility and Capital Markets: Evidence from Mergers and Acquisitions » (début septembre 2014, soutenue en novembre 2017), en codirection avec Mohamed Arouri. Lauréat du Prix européen FIR-PRI (Forum pour l'Investissement Responsable - Principles for Responsible Investment) 2018 de la recherche en "Finance et Développement Durable", actuellement MCF à l'Université Clermont Auvergne
- [3] Julie Chassagne, « Politique RSE et gestion du résultat » (début septembre 2015, soutenue en novembre 2020), en codirection avec Yves Mard, actuellement MCF à l'Université de Reims Champagne-Ardennes

- [4] Muhammad Ullah, « Corporate social responsibility and financial resilience » (début septembre 2016 soutenue en juin 2020), [2019 Prize jury of academics and practitioners for the PRI Award for Outstanding Research – Student](#), actuellement associate professor at Iqra National University (Pakistan)
- [5] Abdelmehti Ben Abdelhamid, « Corporate governance and employee ownership: Evidence from France » en codirection avec Xavier Hollandts (Début septembre 2016, soutenance 9 Juillet 2021)
- [6] Sajjad Ahmed « Environmental and financial performance », en co-direction avec Guillaume Pijourlet (début septembre 2017)
- [7] Nicolas Baelen « Risque climatique et valorisation des entreprises », en co-direction avec Guillaume Pijourlet (début septembre 2018). [Sélectionné par le programme CEFAG 2020](#)
- [8] Hania Khursheed « CO₂ prices and firms » en co-direction avec Mathieu Gomes (début septembre 2018)
- [9] Anh Le « Financial impacts of natural disasters » en co-direction avec Guillaume Pijourlet (début septembre 2020)
- [10] Syrine Gacem « Investissement vert : approche comportementale » en co-direction avec Fabrice Hervé (début septembre 2020)
- [11] Brice Foulon « Environmental Performance and Resilience » (début septembre 2020)

COMMUNICATIONS - CONFÉRENCES

Communications dans des colloques internationaux à comité de lecture - *International conferences*

- [1] Marsat S., Pijourlet G. et Ullah M. « Does Carbon Intensity Mitigate Firm's Financial Resilience Against The EU ETS? » Congrès International de Gouvernance d'Entreprise (Clermont-Fd, 12-13 Novembre 2020)
- [2] Ben Amar, W., Francoeur, C., Marsat, S., Wahid A. S., « Assessing the Multiple Paths Towards Better Corporate Citizenship », Congrès International de Gouvernance d'Entreprise (Bruxelles, 23-24 Mai 2019)
- [3] Arouri, M., Marsat, S., Pijourlet, S., 2017, « Are Dividends Detrimental to Corporate Social Performance? », Congrès International de Gouvernance d'Entreprise (Lausanne, 15-16 mai) et AFFI 2017 (Valence, 31 mai-1er juin)
- [4] Marsat, S., Williams, B., 2014, « Does the market value social pillar? », European Financial Management Association 18th Annual Meeting (Rome, 25-28 juin), Conférence Internationale de Gouvernance d'Entreprise (Dijon, 19-20 mai)
- [5] Aouadi, A., Marsat, S., 2014, « Felix Culpa: When ESG controversies enhance firm value », Conférence Internationale de Gouvernance d'Entreprise (Dijon, 19-20 mai)
- [6] Chaplais, C., Mard, Y., Marsat, S., 2014, « De la possibilité d'accroître l'éthique de l'auditeur : le cas d'une formation », Conférence Internationale de Gouvernance d'Entreprise (Dijon, 19-20 mai)
- [7] Marsat, S., Pijourlet, G., Williams, B., 2013, « Is there an ethical premium? Experimental evidence », Congrès International de Gouvernance d'Entreprise (Nantes, 2-3 mai)
- [8] Mard, Y., Marsat, S., Roux, F., 2012, « Structure de l'actionnariat et performance : le cas français », Congrès International de Gouvernance d'Entreprise (Lyon, 27-25 mai)
- [9] Mard, Y., Marsat, S., 2011, « Gestion des résultats comptables et structure de l'actionnariat : le cas français », Conférence Internationale de Gouvernance d'Entreprises (Montréal, 30-31 mai 2011)
- [10] Mard, Y., Marsat, S., 2011, « Gestion des résultats comptables et structure de l'actionnariat : le cas français », Congrès de l'Association Francophone de Comptabilité (Montpellier, 9-11 mai)
- [11] Marsat, S., Williams, B., 2011, « CSR and Market Valuation: International Evidence », Congrès International de l'Association Française de Finance (Montpellier, 11-13 Mai), Conférence Internationale de Gouvernance d'Entreprises (Montréal, 30-31 mai 2011)
- [12] Marsat, S., Williams, B., 2009, « Does the Price Influence the Assessment of Fundamental Value? Experimental Evidence », Congrès International de l'Association Française de Finance (Brest, 13-15 Mai), European Financial Management Association 18th Annual Meeting (Milan, 24-27 juin 2009)
- [13] Marsat, S., Williams, B., 2009, « Quelle est la valeur fondamentale du CAC 40? », Congrès International de l'Association Française de Finance (Brest, 13-15 Mai)
- [14] Mard, Y., Marsat, S., 2009, « La gestion du résultat comptable autour d'un changement de dirigeant en France » 8th International Conference on Corporate Governance (Florence, 18-19 juin 2009)

- [15] Marsat, S., Tadjeddine, Y., 2009, « Individual or institutional herding? The case of French mutual funds? », Congrès SASE (Paris, 16-17 juillet)
- [16] Marsat, S., 2008, « Does the Consensus Prevail? Experimental Evidence of Herding and Motivations » Experimental Economics Days (Dijon, 15-16 mai 2008)
- [17] Marsat, S., 2008, « Expliquer l'imitation sur le marché des actions : dans la peau des gérants de portefeuille », Experimental Economics Days (Dijon, 15-16 mai 2008)
- [18] Mard, Y., Marsat, S., 2008, « Les stratégies comptables entourant un changement de dirigeant en France », Congrès de l'Association Francophone de Comptabilité (Cergy, 29-30 mai), Congrès du Réseau des IAE (Lille, 10-12 septembre)
- [19] Mard, Y., Marsat, S., 2007, « Changements de dirigeant, gestion du résultat et gouvernance d'entreprise », 6th International Conference on Corporate Governance (Genève, 21-22 mai 2007)
- [20] Marsat, S., 2007, "Herding behaviour and investment choice : an experimental approach", Campus for Finance 2007 – Research Conference, (Vallendar, 10-11 janvier 2007), 10th Conference of the Swiss Society for Financial Market Research (SGF, Zürich, 30 mars 2007), European Financial Management Association 16th Annual Meeting (Vienne, 27-30 juin 2007)
- [21] Mard, Y., Marsat, S., 2007, « Rôle de l'influence sociale sur l'interprétation comptable : une expérimentation », 28ième congrès de l'Association Francophone de Comptabilité (Poitiers, 23-25 mai 2007)
- [22] Marsat, S., 2005, "Cognitive approaches of the imitative choice by a Bayesian modeling", ACSEG 12th Annual Meeting (Aix-en-Provence, 17 et 18 novembre 2005)

Communications dans des colloques nationaux à comité de lecture - *French conferences*

- [1] Marsat, S., Tadjeddine, Y., 2008, « Comment ne pas suivre les autres dans le monde de la gestion d'actifs? », Congrès du Réseau des IAE (Lille, 10-12 septembre)
- [2] Marsat, S., 2008, « L'imitation des gérants de portefeuilles: la théorie à l'épreuve de la pratique », Congrès du Réseau des IAE (Lille, 10-12 septembre)
- [3] Marsat, S., 2007, "Herding behaviour and investment choice : an experimental approach", Journée Interdisciplinaire des interactions sociales 2007 (Paris, 19 mars 2007)
- [4] Marsat, S., 2007, « L'imitation dans les prises de décision chez les gérants de portefeuilles », Séminaire PMA Gestion – Fondation des Sciences de l'Homme (Paris, 19 septembre 2007)
- [5] Marsat, S., 2005, « Bulle des nouvelles technologies et genèse d'un comportement imitatif bayésien : une modélisation multifactorielle », Colloque « Finance, Innovation, Technologie », (Grenoble, 6 décembre 2005)

ENSEIGNEMENTS - *TEACHING*

- [1] Investissement et financement, *M1 CCA & Finance*
- [2] Finance Theory, *M2 Marchés Financiers, M2 Accounting & Finance*
- [3] Sustainable Finance, *M2 Marchés Financiers*
- [4] Éthique et gouvernement d'entreprise, *M2 CCA*
- [5] CSR & Finance, *Qualification Complémentaire Recherche*

Responsabilités antérieures - *Former responsibilities*

- Fondateur et responsable de la Chaire de Recherche "Valeur et RSE" de l'Université Clermont Auvergne (Septembre 2012-décembre 2018)
- Responsable de la qualification complémentaire recherche de l'IAE Clermont Auvergne (2017-18)
- Responsable du Master 2 "Marchés Financiers" de l'IAE Clermont Auvergne, Université d'Auvergne (2014-2017)
- Membre du CEVU de l'Université d'Auvergne (2011-15) puis CFVU et du Conseil Académique restreint (2014-15)
- Responsable de la thématique de recherche "Gouvernance et Valeur" (anciennement "Gouvernance, information et organisation responsable") au sein du CRCGM (2010-2014)
- Responsable avec Benjamin Williams d'une collaboration de recherche avec la société de gestion d'actifs Metropole Gestion sur l'optimisation du processus de gestion actions sous contrainte d'Investissement Socialement Responsable (2010-2012)
- Responsable pédagogique du M1 Finance (2009-2011)

- Membre du comité de direction de l'IAE Clermont (2011- 2012)

Activités Internationales – *International activities*

- Visiting à HEC Montréal, 2 semaines en mars-avril 2017
- Enseignement avec Yves Mard et Patrick Ralet de la gestion d'entreprise à partir d'une étude de cas à Palacky University (Olomouc, République Tchèque) dans le cadre d'un échange Erasmus, du 14 au 21 mars 2010
- Enseignements sur le site délocalisé de Casablanca au Maroc (ISGC) depuis 2009 (M1 CCA)

Autres Activités – *Others*

- Président du Jury FIR-PRI de la Recherche européenne Finance et Développement Durable 2019
- Rapporteur pour les revues *Journal of Business Ethics, Finance Research Letters, Business Ethics : European Review, PLOS ONE, Comptabilité-Contrôle-Audit, Brussels Economic Review, RIMHE, Managerial Finance, Finance-Contrôle-Stratégie, Management International,*
- Rapporteur et discutant pour la *Swiss Society for Financial Market Research* (SGF, 2007, 2010), rapporteur pour le *Congrès des IAE* (2008), discutant pour *Campus for Finance – Research Conference* (2007) et *l'Association Francophone de Comptabilité* (AFC, 2011), rapporteur pour *l'AIMS*(2013), rapporteur et président de session pour *l'EFMA*(2014), rapporteur au colloque GESS (2014), Membre du comité scientifique et d'organisation de la Conférence Internationale de Gouvernance à Clermont-Fd (2020).
- Membre de l'AAIG (Association Académique Internationale de Gouvernance), l'AFFI (Association Française de Finance), l'AFC (Association Francophone de Comptabilité), et SSFA (Social Studies of Finance Association).