# Patricia CHARLETY-LEPERS

Professor
Department: Economics
ESSEC Business School
3 avenue Bernard Hirsch
95021 Cergy-Pontoise
France

Email: charlety@essec.edu
Phone number: +33 (0)1 34 43 30 15
Country of origin: France

## RESEARCH INTERESTS

Microeconomics & Game Theory, Corporate Finance

## EDUCATION

| | |
|---|---|
| 2005 | Habilitation à Diriger des Recherches, Paris-Dauphine, PSL University, France |
| 1990 | Ph.D. in Finance, Wharton School, United States of America |
| 1982 | DEA Economics, Institut d'Etudes Politiques, France |
| 1981 | MSc of Science in Management, ESSEC Business School, France |

## EMPLOYMENT

### Full-time academic positions

| | |
|---|---|
| 2006 - Present | Professor, ESSEC Business School, France |
| 2003 - 2006 | Associate Professor, ESSEC Business School, France |
| 1985 - 2003 | Assistant Professor, ESSEC Business School, France |

### Other affiliations and appointments

| | |
|---|---|
| 2018 - 2022 | Head of the Economics Department, ESSEC Business School, France |
| 1960 - Present | Lecturer, L'École nationale de la statistique et de l'administration économique (ENSAE), France |
| 1960 - Present | Visiting Professor, Economics Department, Keio University, Japan |

## GRANTS AND HONORS

### Grants

| | |
|---|---|
| 2003 | Research Contract with the Caisse des Dépôts Foundationfor her research: Analyse économique et financière des Prises de Participation (Economic and Financial Analysis of Equity Investments) |

## PUBLICATIONS

## Journal Articles

PONCET, P., CHARLETY-LEPERS, P., DUMAS, B., BAJEUX-BESNAINOU, I. and CROITORU, B. (2022). Honoring the Memory of Professor Roland Portait. *Finance*, 43(2022/1), pp. 3-45.

CHARLETY-LEPERS, P. (2020). Les investisseurs financiers : des activistes efficaces face aux risques climatiques ? *Revue d'Économie Financière*, 138(2), pp. 139-155.

CHARLETY-LEPERS, P., FAGART, M.C. and SOUAM, S. (2019). Mandatory Voting, Large Shareholder Power and Wolf Packs. *Finance*, 40(2), pp. 51-76.

CHARLETY-LEPERS, P., FAGART, M.C. and SOUAM, S. (2019). Quorum Rules and Shareholder Voting. *International Review of Law and Economics*, 60.

CHARLETY-LEPERS, P. (2018). L'activisme actionnarial dans l'assemblée générale : quels bénéfices pour les actionnaires et les entreprises ? *Revue d'Économie Financière*, 2018(130), pp. 195-221.

CHARLETY-LEPERS, P., ROMELLI, D. and SANTACREU VASUT, E. (2017). Appointments to Central Bank Boards: Does Gender Matter? *Economics Letters*, 155, pp. 59-61.

LEMEUNIER, S. and CHARLETY-LEPERS, P. (2015). Price Strategies in a Vertically Differentiated Mutual Fund Market. *Finance Research Letters*, 14, pp. 117-127.

CHARLETY-LEPERS, P. (2010). Eviter les défaillances bancaires en temps de crise : conséquences à long terme des restructurations du capital des entreprises financières. *Revue d'Économie Financière*, 97(2), pp. 143-153.

CHARLETY-LEPERS, P., FAGART, M.C. and SOUAM, S. (2009). Des conséquences positives sur la valorisation des entreprises. *Revue Economique*, 60(3), pp. 679-691.

CHARLETY-LEPERS, P., FAGART, M.C. and SOUAM, S. (2009). Incentives for Partial Acquisitions and Real Market Concentration. *Journal of Institutional and Theoretical Economics*, 165(3), pp. 508-534.

CHARLETY-LEPERS, P., CHEVILLON, G. and MESSAOUDI, M. (2009). Stratégies de vote en AG face aux résolutions externes. *Revue Française de Gestion*, 198(8-9), pp. 277-296.

CHARLETY-LEPERS, P. (2009). Voting in Annual Meetings and Economic Efficiency. *Revue Française de Gouvernance d'Entreprise*, (6), pp. 201-206.

CHARLETY-LEPERS, P. and CONTENSOU, F. (2007). Droit, économie et discrimination. *Revue Internationale de Droit Economique*, pp. 389-414.

CHARLETY-LEPERS, P. (2007). La rémunération des dirigeants : problème ou solution ? *Revue Française de Gouvernance d'Entreprise*, pp. 49-66.

CHARLETY-LEPERS, P. (2005). Le temps et la valeur des entreprises : le cas des offres publiques. *Problèmes économiques*, pp. 46-48.

CHARLETY-LEPERS, P. (2003). Le temps et la valeur des entreprises : l'exemple des offres publiques. *Revue de la Concurrence et de la Consommation*, pp. 35-37.

CHARLETY-LEPERS, P., FAGART, M.C. and SOUAM, S. (2003). Prises de participations et expropriation des actionnaires minoritaires. *Finance*, pp. 63-92.

CHARLETY-LEPERS, P. and SOUAM, S. (2002). Analyse économique des fusions horizontales. *Revue française d'économie*, pp. 37-67.

CHARLETY-LEPERS, P. (2002). Etat des lieux et ampleur du phénomène en Europe et dans le monde. *Les Cahiers de la Fondation. Europe et Société*, pp. 9-13.

CHARLETY-LEPERS, P. (2001). Activisme des actionnaires : le cas particulier des fonds de pension. *Bulletin mensuel COB*, pp. 17-35.

CHARLETY-LEPERS, P. (2001). Application des critères EVA-MVA dans les entreprises : pertinence, limites et effets pervers. *Revue d'Économie Financière*, pp. 157-166.

CHARLETY-LEPERS, P. (2001). Fiscalité des stocks options, innovation et gouvernement des entreprises. *Économie et Statistique*, pp. 32-37.

CHARLETY-LEPERS, P. (2001). La gestion institutionnelle : incitations données aux gérants et performances. *Revue d'Économie Financière*, pp. 107-123.

CHARLETY-LEPERS, P. (2001). Le gouvernement d'entreprise : évolution en France depuis le rapport Viénot de 1995. *Revue d'Économie Financière*, pp. 25-34.

CHARLETY-LEPERS, P. (1999). Activismes des actionnaires : le cas particulier des fonds de pension. *Echanges*, pp. 35-36.

CHARLETY-LEPERS, P. (1999). Peut-on concevoir abus de position dominante et ententes dans le système boursier ? *Revue de la Concurrence et de la Consommation*, pp. 26-30.

CHARLETY-LEPERS, P. (1999). Peut-on concevoir des abus de position dominante et ententes dans le système boursier ? *Les Petites Affiches*, pp. 40-43.

CHARLETY-LEPERS, P. (1998). Les enjeux du gouvernement d'entreprise. *Encadrement Magazine*, pp. 23-24.

CHARLETY-LEPERS, P. and PORTAIT, R. (1997). Assurance et couverture de portefeuille, volatilité des prix et stabilité des marchés financiers. *Revue Economique*, pp. 853-868.

CHARLETY-LEPERS, P. and CLEMENT, R. (1996). Les offres publiques sur les titres de la cote officielle et du second marché de 1988 à 1994 : comportements boursiers. *Bulletin mensuel COB*, pp. 1-13.

CHARLETY-LEPERS, P. and SASSENOU, M. (1994). Le cas français. *Revue Economique*, pp. 625-637.

CHARLETY-LEPERS, P. (1994). Le gouvernement d'entreprise : un survol de la littérature théorique et empirique. *Bulletin mensuel COB*, pp. 3-19.

CHARLETY-LEPERS, P. (1994). Les développements récents de la littérature. *Revue d'Économie Financière*, pp. 33-48.

CHARLETY-LEPERS, P. and PORTAIT, R. (1994). L'impact des stratégies d'assurance de portefeuille sur la volatilité et la stabilité des marchés financiers. *Bulletin mensuel COB*, pp. 73-83.

CHARLETY-LEPERS, P. and SASSENOU, M. (1994). Tender Offers and their Wealth Effects : Theory and Evidence for the French Case. *Journal of Multinational Financial Management*, pp. 1-24.

BLAZY, R., CHARLETY-LEPERS, P. and COMBIER, J. (1993). Les défaillances d'entreprises : des difficultés visibles plusieurs années à l'avance. *Économie et Statistique*, pp. 101-109.

CHARLETY-LEPERS, P. (1990). Les offres publiques d'achat et d'échange. Une synthèse de la littérature. *Revue Economique*, pp. 869-893.

### Books and book editor

PORTAIT, R., CHARLETY-LEPERS, P., DUBOIS, D. and NOUBEL, P. (2004). *Les décisions financières de l'entreprise. Méthodes et applications*. PUF, 604 pages.

## Book chapters

CHARLETY-LEPERS, P. and SOUAM, S. (2013). Fusions-Acquisitions. In: *Encyclopædia Universalis*. 1st ed. Encyclopædia Britannica, Inc.

CHARLETY-LEPERS, P. (2009). Eviter les défaillances bancaires en temps de crise : solutions de court terme et conséquences à long terme. In: *Le leadership responsable. Un allié sûr contre la crise*. 1st ed. Gualino. Lextenso éditions, pp. 305-314.

CHARLETY-LEPERS, P. and SOUAM, S. (2003). Fusions-acquisitions. In: *Encyclopaedia Universalis*. 1st ed. Financial Management Association (FMA).

CHARLETY-LEPERS, P. (2003). Rémunération et responsabilité des dirigeants. In: *Rapport moral sur l'argent dans le monde en 2002*. 1st ed. Association d'Economie Financière (AEF), pp. 207-217.

CHARLETY-LEPERS, P. (2000). Activismes des actionnaires : le cas particulier des fonds de pension. In: *La mutation du contrôle de gestion*. 1st ed. Éditions d'Organisation, pp. 37-39.

BURKART, O. and CHARLETY-LEPERS, 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*. 1st ed. Economica, pp. 155-183.

CHARLETY-LEPERS, P. and SOUAM, S. (1997). Les fusions-acquisitions. In: *Réglementation et concurrence*. 1st ed. Economica, pp. 99-124.

CHARLETY-LEPERS, P. (1990). 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*. 1st ed. Economica, pp. 575-594.

## Conference proceedings

CHARLETY-LEPERS, P., FAGART, M.C. and SOUAM, S. (2010). Quorum Rules and Shareholder Voting. In: *Proceedings of the 59th Annual AFSE Conference*. Association Française de Science Economique (AFSE).

CHARLETY-LEPERS, P., FAGART, M.C. and SOUAM, S. (2008). Les stratégies de prise de participations en France. Une analyse empirique. In: *Proceedings of the 57th Annual AFSE Conference*. Association Française de Science Economique (AFSE).

CHARLETY-LEPERS, P., SAGART, M.C. and SOUAM, S. (2004). Real Market Concentration through Partcal Acquisitions. In: *EARIE'04 Proceedings*. Europen Association for Research in Industrial Economics (EARIE).

CHARLETY-LEPERS, P., SAGART, M.C. and SOUAM, S. (2003). Prises de participations et expropriation des actionnaires minoritaires. In: *19ème Journées de Microéconomie Appliquée*. CREREG, INRA, CREST ENSAI.

CHARLETY-LEPERS, P., FAGART, M.C. and SOUAM, S. (2003). Real Market Concentration through Partial Acquisitions. In: *20th International Meeting of French Finance Association (AFFI)*. Association Française de Finance (AFFI).

CHARLETY-LEPERS, P., SAGART, M.C. and SOUAM, S. (2003). Real Market Concentration through Partial Acquisitions. In: *20èmes Journées de Microéconomie Appliquée*. Financial Management Association (FMA).

CHARLETY-LEPERS, P., FAGART, M.C. and SOUAM, S. (2002). Partial Acquisitions and Dilution of Minority Shareholders Wealth. In: *AFFI Proceedings 2002*. Association Française de Finance (AFFI).

CHARLETY-LEPERS, P., FAGART, M.C. and SOUAM, S. (2002). Partial Acquisitions and Dilution of Minority Shareholders Wealth. In: *EARIE'29 2002 Annual Conference Proceedings*. Europen Association for Research in Industrial Economics (EARIE).

BIAIS, B., CHARLETY-LEPERS, P. and JULLIEN, B. (2000). Will Large Shareholders Exit or Voice? In: *Actes de la 17ème Conférence Internationale de l'AFFI*. Association Française de Finance (AFFI).

CHARLETY-LEPERS, P. (1997). Le Gouvernement d' Entreprise. In: *La lettre de l'AFSE*. Financial Management Association (FMA), pp. 7-9.

CHARLETY-LEPERS, P. (1997). Les opérations de restructuration à travers le marché financier. In: *Le Gouvernement d'entreprise*. Direction de la Prévision, pp. 66-68.

CHARLETY-LEPERS, P. (1997). Petits actionnaires et actionnaires minoritaires. In: *Le Gouvernement d'entreprise*. Direction de la Prévision, pp. 32-33.

CHARLETY-LEPERS, P. and PORTAIT, R. (1997). Stop-loss Strategies, Market Volatility and Crashes. In: *14e Conference Internationale de Finance*. Association Française de Finance (AFFI), pp. 1-25.

## Conferences

CHARLETY-LEPERS, P., FAGART, M.C. and SOUAM, S. (2018). Mandatory Voting and Shareholder Power. In: 2018 Annual Meeting of the Association of Southern European Economic Theorists (ASSET).

CHARLETY-LEPERS, P. (2017). Mandatory Voting and Shareholder Power. In: 2017 Africa Meeting of the Econometric Society (AFES 2017).

CHARLETY-LEPERS, P. (2016). Mandatory Voting and Shareholder Power. In: 16ème Conférence International de Gouvernance.

CHARLETY-LEPERS, P., FAGART, M.C. and SOUAM, S. (2016). Quorum rules and Shareholder Power. In: 6th International Conference of the Financial Engineering and Banking Society.

CHARLETY-LEPERS, P., FAGART, M.C. and SOUAM, S. (2016). Quorum Rules and Shareholder Power. In: 2016 European Meeting of the Econometric Society.

CHARLETY-LEPERS, P. and SANTACREU VASUT, E. (2015). Gender Diversity in Central Banks. In: 32nd International Conference of the French Finance Association.

CHARLETY-LEPERS, P., FAGART, M.C. and SOUAM, M. (2015). Voting Rules and Shareholder Power. In: 32nd International Conference of the French Finance Association.

CHARLETY-LEPERS, P., FAGART, M.C. and SOUAM, S. (2014). Mandatory Voting, Quorum Rules and Shareholder Power. In: 31st International Conference of the French Finance Association.

CHARLETY-LEPERS, P., SOUAM, S. and FAGART, M.C. (2013). Quorum Rules and Shareholder Voting. In: 3rd World Finance Conference.

CHARLETY-LEPERS, P., FAGART, M.C. and SOUAM, S. (2012). Quorum Rules and Shareholder Voting. In: 11e Conférence Internationale de Gouvernance (CIG 2012).

CHARLETY-LEPERS, P., FAGART, M.C. and SOUAM, S. (2012). Quorum Rules and Shareholder Voting. In: 4th World Congress of the Game Theory Society (Games 2012).

CHARLETY-LEPERS, P. (2000). Généalogie de la valeur : commentaire.

CHARLETY-LEPERS, P. (1999). Peut-on concevoir abus de position dominante et ententes dans le système boursier ?

CHARLETY-LEPERS, P. (1998). Fonds de retraite paritaires au service des entreprises et de l'emploi.

CHARLETY-LEPERS, P., ROMIEU, N. and SASSENOU, N. (1998). Quelles caractéristiques pour les cibles d'une OPA ?

CHARLETY-LEPERS, P. and PORTAIT, R. (1998). Stop-loss Strategy, Market Volatility and Crashes.

CHARLETY-LEPERS, P. and PORTAIT, R. (1997). Stop-loss Strategies, Market Volatility and Crashes. In: Conférence annuelle de l'European Economic Association.

CHARLETY-LEPERS, P. (1994). Le gouvernement d'entreprise : un survol de la littérature théorique et empirique.

CHARLETY-LEPERS, P., BLAZY, R. and COMBIER, J. (1993). Les défaillances d'entreprise.

CHARLETY-LEPERS, P. and SASSENOU, N. (1993). Tender Offers and their Wealth Effects, Theory and Evidence : The French Case.

CHARLETY-LEPERS, P. and SASSENOU, N. (1993). Tender Offers and their Wealth Effects, Theory and Evidence : The French Case.

CHARLETY-LEPERS, P. and ARTUS, P. (1992). Agressive and Defensive Cash Tender Offers.

CHARLETY-LEPERS, P. and ARTUS, P. (1991). Agressive and Defensive Cash Tender Offers.

CHARLETY-LEPERS, P. (1991). OPA croissance externe.

CHARLETY-LEPERS, P. (1990). A Simple Model for Tender Offers and the Analysis of the Choice of the Means of Payment.

CHARLETY-LEPERS, P. and ARTUS, P. (1990). Agressive and Defensive Cash Tender Offers.

CHARLETY-LEPERS, P. (1989). A Simple Model for Tender Offers and the Analysis of the Choice of the Means of Payment.

CHARLETY-LEPERS, P. (1989). Les OPA-OPE : synthèse de la littérature et étude des cas "Télémécanique" et "Providence".

CHARLETY-LEPERS, P. (1989). Les OPA-OPE : une synthèse de la littérature.

CHARLETY-LEPERS, P. (1988). Les OPA-OPE : une synthèse de la littérature.

### Working Papers

CHARLETY-LEPERS, P., ROMELLI, D. and SANTACREU VASUT, E. (2016). *Appointments to Central Bank Boards: Does Gender Matter?* ESSEC Business School.

CHARLETY-LEPERS, P. and SOUAM, S. (2000). *Analyse économique des fusions horizontales*. ESSEC Business School.

CHARLETY-LEPERS, P. (1996). *Le gouvernement des groupes de sociétés*. ESSEC Business School.

CHARLETY-LEPERS, P. (1996). *Nature des titres et performance des entreprises*. ESSEC Business School.

### Press

CHARLETY-LEPERS, P. 2019. *France Culture, émission "Entendez-vous l'éco?", sur le projet de fusion entre Fiat et Renault*. May.

CHARLETY-LEPERS, P. 2019. *Radio Notre Dame, "A quelles conditions la fusion Fiat-Peugeot peut-elle être un succès?"*. November.

CHARLETY-LEPERS, P. (2009). Ne pas supprimer les bonus, mais en améliorer le calcul. *Le Monde Initiatives*.

CHARLETY-LEPERS, P. (2006). A qui profite la fusion ? *Les Echos*.

CHARLETY-LEPERS, P. (2006). Démocratie actionnariale ? *Les Echos*.

CHARLETY-LEPERS, P. and CONTENSOU, F. (2004). Après la réforme des retraites. *Les Echos*.

CHARLETY-LEPERS, P. and JACQUET, P.P. (2002). Les débuts difficiles de l'activisme actionnarial. *Les Echos*, pp. 52.

CHARLETY-LEPERS, P. and CONTENSOU, F. (2001). La face cachée de la participation. *Les Echos*.

CHARLETY-LEPERS, P. (2000). Stock-options : un mode de rémunération controversé. *Les Echos*, pp. 10-11.

CHARLETY-LEPERS, P. (1997). Coûts et avantages de la cotation. *Les Echos - supplément hebdomadaire : L'Art d'Entreprendre*, pp. 7.

CHARLETY-LEPERS, P. (1997). Le gouvernement d'entreprise. *La lettre du CREST*, pp. 1-3.

CHARLETY-LEPERS, P. (1997). Le gouvernement d'entreprise. *La lettre de l'AFSE*, pp. 7-9.

CHARLETY-LEPERS, P. (1997). Loi sur les défaillances en France : du code de Colbert à la réforme Badinter. *Les Echos - supplément hebdomadaire : L'Art d'Entreprendre*, pp. 8.

## OTHER RESEARCH ACTIVITIES

### Chief Editor

| | |
|---|---|
| Since 2016 | Revue Française de Gouvernance d'Entreprise |
| 2011 - 2013 | Revue Française de Gouvernance d'Entreprise |

### Associate Editor

| | |
|---|---|
| 2014 - 2015 | Revue Française de Gouvernance d'Entreprise |

### Editorial Board Membership

| | |
|---|---|
| Since 2015 | Corporate Ownership and Control |
| 2011 - 2019 | Revue Française de Gouvernance d'Entreprise |
| 2007 - 2009 | Revue Française de Gouvernance d'Entreprise |
| 1998 | Finance Contrôle Stratégie |

### Organisation of a conference

| | |
|---|---|
| 1997 - 1998 | Organizer of the "Journées de Printemps en économie et gestion de l'X" at Essec on the subject of "Corporate Governments" |

| | |
|---|---|
| Since 1996 | Corporate Governance Seminar at the Direction de la Prévision (with Laurence Bloch and Françoise Maurel) |
| 1996 - 2020 | Organizer of the Conference "Gouvernement d'Entreprises", Ministry of Finance (Direction de la Prévision) |

## PROFESSIONAL ACTIVITIES

### Consulting

| | |
|---|---|
| 2002 | Advice and writing of two reports for the Commissariat Général au Plan after a call for tender on the theme "Gouvernement d'Entreprises" |
| 2000 | Conference for Finance and Human Resources divisions at Framatome and writing of an expert report on the consequences of stock options compensation |
| 1992 - 1993 | Financial and Economic Studies |
| 1991 - 1992 | Caisse des Dépôts et des Consignations - Service |
| 1991 - 1992 | Study on Public Takeovers and Exchanges - Department of Economic and Financial Studies of the Caisse des Dépôts et des Consignations |

### Other professional activities

| | |
|---|---|
| 1993 - Present | Coordinator and Member of the COB Scientific Council |
| 1960 - Present | Scientific Council, Commission des Opérations de Bourse |
| 2001 - 2002 | Organizer and supervisor for the synthesis test and member of the jury for the Grand Oral of admissions to the Competitive Examination for Banque de France Administrators (May 2001-December 2001 et May 2002-December 2002) |
| 1997 | Participation in the writing of a tender offer on "Gouvernement d'Entreprises" for the Commissariat Général au Plan |
| 1993 | Launch and coordination of the Scientific Council of the COB |