

Vol. 41 ■ N° 1 ■ 2020

Finance

REVUE DE L'ASSOCIATION FRANÇAISE DE FINANCE

Green Regulation
and Stock Price
Reaction to Green
Bond Issuance

Dejan Glavas

A re-examination of
analysts' differential
target price
forecasting ability

Patrice Fontaine,
Tristan Roger

International Mutual
Funds Performance
and Persistence
across the Universe
of Performance
Measures

Philippe Cogneau,
Georges Hübner

Vol. 41 ■ N° 1 ■ 2020

Finance

REVUE DE L'ASSOCIATION FRANÇAISE DE FINANCE

Green Regulation and Stock
Price Reaction to Green Bond
Issuance

Dejan Glavas

A re-examination of analysts'
differential target price
forecasting ability

Patrice Fontaine,
Tristan Roger

International Mutual Funds
Performance and Persistence
across the Universe of
Performance Measures

Philippe Cogneau,
Georges Hübner

Finance

REVUE DE L'ASSOCIATION FRANÇAISE DE FINANCE

Vol. 41 ■ N° 1 ■ 2020

DIRECTEURS DE LA RÉDACTION

Carole Bernard (Grenoble École de Management, France)

Pascal François (HEC Montréal, Canada)

Christophe Godlewski (Université de Strasbourg, France)

DIRECTRICE DE LA PUBLICATION

Ségolène Marbach

UNE PUBLICATION DES PRESSES UNIVERSITAIRES DE GRENOBLE

Société coopérative d'intérêt collectif

Représentant légal: Ségolène Marbach

RCS Grenoble 072 500 911

SIRET 072 500 911 000 36

Dépôt légal: mars 2020

ISBN: 978-2-7061-4736-4

ISSN: 0752-6180

Périodicité: trois numéros par an

© PUG 2020

VENTE ET ABONNEMENTS

Didier Capelli

didier.capelli@pug.fr

Presses universitaires de Grenoble

15, rue de l'Abbé-Vincent

38600 Fontaine – France

Tél.: 04 76 29 51 75

Fax: 04 76 44 64 31

www.pug.fr

TARIFS 2020

■ Prix de vente au numéro

58 € (France)

70 € (étranger)

■ Prix de l'abonnement France

120 € (individuel)

150 € (institutionnel)

■ Prix de l'abonnement Étranger

Port avion en sus (10 €)

Création graphique de la couverture et maquette intérieure: Corinne Tourrasse

Mise en page: desk@desk53.com.fr

Achévé d'imprimer en février 2020 sur papier 90 g Coral Book

(origine Espagne, certifié sans bois, sans chlore élémentaire)

sur les presses de Présence Graphique – F-37260 Monts

Toutes les encres et vernis utilisés sont d'origine végétale. Les eaux de mouillage des machines, les plaques, les produits de développement et les chutes de papier sont recyclés.

Imprimerie certifiée IMPRIM'VERT

N° d'impression :

– Imprimé en France

Abstracts/Résumés

Green Regulation and Stock Price Reaction to Green Bond Issuance

Dejan Glavas

This paper shows how changes in regulatory pressure impact the way equity investors react to green bond issuance announcements. We find a positive stock price reaction to green bond issuance announcements compared to that of conventional bond issuance announcements. Based on our analysis, this positive reaction increased in size and statistical significance after the Paris Agreement. Our results suggest that one determinant of this reaction is that investors expected climate-related regulations following such an agreement and, therefore, placed greater value on the “green” flag of the bond issuance.

Ce papier montre l'impact de la régulation sur la perception des annonces d'émissions d'obligations vertes par les investisseurs en action. Nous trouvons une réaction positive de l'action de l'émetteur lors d'une annonce d'émission d'obligation verte par rapport à celle d'une émission d'obligation standard. Sur la base de nos analyses, cette réaction positive est plus importante en proportion et statistiquement plus significative suite aux Accords de Paris sur le climat. Nos résultats suggèrent que les investisseurs attendent davantage de régulations liées au climat à la suite de ce type d'accords et accordent donc une valeur plus importante au label «vert» d'une obligation émise par une entreprise.

A re-examination of analysts' differential target price forecasting ability

Patrice Fontaine, Tristan Roger

We challenge the view that persistent differences in accuracy across analysts are proof that analysts differ in their ability to forecast stock prices. We show that these persistent differences in target price accuracy are driven instead by stock return volatility. Building upon option pricing theory, we construct a measure of forecast quality that controls for stock return volatility and forecast horizon. Contrary to previous studies, which failed to properly account for differences in stock return volatility, our empirical analysis reveals that analysts do not exhibit differences in their ability to forecast stock prices. We show that the accuracy of a target price strongly depends on the stock return volatility and the forecast horizon.

Nous contestons l'opinion selon laquelle les différences persistantes de précision entre les différents analystes sont la preuve que les analystes se distinguent par leur capacité à prévoir les cours des actions. Nous montrons que ces différences persistantes de précision sont plutôt dictées par la volatilité des rentabilités des titres. En s'appuyant sur la théorie des options, nous construisons une mesure de la qualité de prévision qui prend en compte la volatilité des rentabilités et l'horizon de prévision. Contrairement aux études antérieures qui ne tenaient pas correctement compte des différences de volatilité, notre analyse empirique révèle que les analystes ne se distinguent pas par leur capacité à prévoir les prix futurs des actions. Nous montrons que la précision d'une prévision de prix dépend fortement de la volatilité des rentabilités et de l'horizon de prévision.