

ARBULU Alberto
IAE Bordeaux
Université de Bordeaux
35, Av. Abadie
33072 Bordeaux
Tél. : 05.56.00.97.10
Fax : 05.56.00.96.66
alberto.arbulu@u-bordeaux.fr

DIPLOMES UNIVERSITAIRES

Université Montesquieu Bordeaux IV :
2004 : Habilitation à diriger des recherches

Université d'Orléans :
1992-1997 : Doctorat ès Sciences de Gestion mention *Très honorable avec les félicitations*
1990-1991 : Diplôme d'Etudes Approfondies (DEA) *d'Analyse Economique et Financière*
1989-1990 : Maîtrise ès Sciences Economiques en *Monnaie et Finance*
1988-1989 : Licence ès Sciences Economiques

EXPERIENCE PROFESSIONNELLE

ENSEIGNEMENT

Compétences spécifiques :

- *Finance* : finance international, finance de marché, finance d'entreprise.
- *Techniques quantitatives* : économétrie de la finance (modélisation du comportement des séries chronologiques, processus ARCH), mathématiques financières, statistiques descriptives.
- *Gouvernance* des entreprises, Responsabilité sociale des entreprises, Investissement socialement responsable.

Depuis 1998 : Maître de conférences à l'Université Montesquieu Bordeaux IV :

Licence 1 : Statistique descriptive, 1^{ère} année AES (en amphithéâtre, 450 étudiants)

Licence 3 : Magistère 1, Licence sciences économiques, MSG 2, Miage 2, IUP Commerce-vente, DESCF (en formation initiale et en apprentissage), Matméca 2 (Bordeaux I) : Théorie financière, gestion de trésorerie, gestion financière, analyse financière, management financier, mathématiques financières, évaluation des projets (TD), l'entreprise à l'international, théorie des organisations, stratégie, gestion du périmètre de l'entité.

Master 2 : « Management Financier » (IAE), « Direction Financière, Contrôle de Gestion et Audit Interne » (IAE, en formation initiale et en continue), « Risque pays du sud » (IEP-Bordeaux), « Banque, finance et négoce internationales » en formation initiale et en alternance, (Faculté d'Economie Bordeaux) ; « Gestion du patrimoine privé », Master Recherche « Gestion des Organisations », « Management des entreprises familiales et

patrimoniales » (IAE de Bordeaux) : fusions et acquisitions, gestion budgétaire, marchés financiers internationaux, évaluation des actifs financiers, couverture d'un portefeuille financier, la recherche en finance de marché, l'internationalisation de l'entreprise familiale.

A l'étranger :

Dans le cadre du Master Recherche en Gestion délocalisé au Pérou à l'Universidad Nacional Mayor de San Marcos : théorie financière (en espagnol).

Dans le cadre du Master 2 Management financier délocalisé à l'étranger en français, en anglais et en espagnol : marchés de capitaux et techniques financières à la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM) à Saint Domingue et à Santiago de los Caballeros (République Dominicaine) ; à la Lebanese Canadian University à Beyrouth (Liban) et à l'ISCAF à Casablanca (Maroc), à l'Université Saint Klement à Sofia (Bulgarie) et à l'Université Nationale du Vietnam (Hanoi).

Dans le cadre du diplôme Banque, finance et négoce internationales (programme européen Tempus) : gestion financière à l'Université de Damas en Syrie (en anglais).

Dans le cadre du programme de coopération franco-marocaine « Système National de Formation à la Gestion » de la FNEGE, La recherche en finance de marché à l'Université de Marrakech.

1996-1998 : Faculté de Droit, d'Economie et de Gestion d'Orléans
Attaché temporaire à l'enseignement et à la recherche (ATER)
en AES -DEUG I *Statistique Descriptive*

1993-1995 : Ecole Supérieure de Commerce de Paris (ESCP)
Enseignant en Economie II - *Entreprise et Analyse Monétaire*

1991-1993 : Faculté de Lettres d'Orléans
Maître de langue en Maîtrise Scientifique et Technique de Commerce International (MSTCI)
matière *Gestion et Commerce International*

RECHERCHE

OUVRAGE :

1. « *La Bourse de Paris au XIX^e siècle : efficience et performance d'un marché financier émergent* », Paris, Ed. Connaissances & Savoirs, 2007.

PARTICIPATION A DES OUVRAGES COLLECTIFS :

2. « Master of Financial Management » Custom Publishing, 2e Edition, Pearson, 2014.
Ouvrage sur mesure pour le Master 2 Management financier à Bordeaux et à l'étranger. Créé à partir de la Business Library de Pearson Ed.

3. « Les restructurations et la reconstruction de la confiance envers les banques : une nécessité de l'après crise », in *Management de la banque : risques, relation client, organisation*. Paris, Ed. Pearson Education, 2011. 3^e édition. Ouvrage sous la direction du professeur Eric Lamarque.

4. « Les restructurations et la reconstruction de la confiance envers les banques », in *Management de la banque : risques, relation client, organisation*. Paris, Ed. Pearson Education, 2008. 2^e édition. Ouvrage sous la direction du professeur Eric Lamarque.

5. « Le marché parisien des actions au XIX^e siècle », in *Le marché financier français au XIX^e siècle*, volume 2 aspects quantitatifs des acteurs et des instruments à la Bourse de Paris, Publications de la Sorbonne, 2007. Ouvrage sous la direction du professeur Georges Gallais-Hamonno.

6. « Les restructurations et la création de valeur », in *Management de la banque : risques, relation client, organisation*. Paris, Ed. Pearson Education, 2005. Ouvrage sous la direction du professeur Eric Lamarque.

7. « *Finance d'entreprise : théorie et pratique* », Bruxelles, DeBoeck Université, 2004. Il s'agit de l'adaptation et de la traduction en français (chapitres 12 au 15 et 27) de l'ouvrage de Damodaran Aswath, *Corporate Finance : Theory and Practice*, Edition Wiley International, 2^e édition, 2001. Ouvrage sous la direction du professeur Gérard Hirigoyen.

8. « Analyse des programmes de rachat d'actions des entreprises familiales et non familiales : quelques résultats exploratoires », in *La Gestion des Entreprises Familiales*, Paris, Economica, 2002. Ouvrage sous la direction des professeurs Gérard Hirigoyen et Jérôme Cabay.

ARTICLES DANS DES REVUES A COMITE DE LECTURE :

1. « L'introduction d'une innovation en système d'information dans les PME du secteur sanitaire et social », *Revue Gestion 2000*, 2014. En collaboration avec Eric Lamarque et Jocelyn Husser.

2. « Financial crisis through agency theory perspective: the case of insurance companies, *International Journal of Current Research*, vol. 6, issue 10, October 2014.

3. « Valeurs extrêmes et changements d'appréciation du risque à la Bourse de Paris sur deux siècles, 1802-2000 », *Revue Finance*, vol. 23, 2/2002. En collaboration avec le professeur Georges Gallais-Hamonno.

Article sélectionné et reproduit in : *Problèmes Economiques*, n° 2813, juin 2003.

4. « Que peuvent attendre les salariés d'une retraite par capitalisation ? », *Revue Banque & Marchés*, n° 52, mai-juin 2001. En collaboration avec le professeur Georges Gallais-Hamonno.

5. « Paris as a financial centre in the XIXth century », *Revue d'Economie Financière (REF)*, n°57, 2000. En collaboration avec Jean-Marie Vaslin, Maître de conférences.

6. « Le financement des infrastructures par la Bourse de Paris au XIX^e siècle », *Revue d'Economie Financière (REF)*, n°51, janvier 1999.

7. « La Bourse de Paris au XIX^e siècle : l'exemple d'un marché émergent devenu efficient », *Revue d'Economie Financière (REF)*, n°49, septembre 1998.

8. « Volatilité excessive d'un marché d'actions, le cas des Etats Unis et de la France », *Journal de la Société de Statistique de Paris (JSSP)*, tome 139, 1998. En collaboration avec le professeur Patrice Fontaine.

9. « Un siècle de placement immobilier : l'exemple de La Fourmi Immobilière », *Journal de la Société de Statistique de Paris (JSSP)*, tome 139, 1998. En collaboration avec le professeur Georges Gallais-Hamonno et M. François Simonnet, Président de la Fédération des Sociétés immobilières et foncières.

10. « La rentabilité réelle des actifs financiers boursiers de 1950 à 1992 », *Revue Economie et Statistique*, INSEE, n° 281, 1995. En collaboration avec le professeur G. Gallais-Hamonno. Article sélectionné et reproduit in : *Problèmes Economiques*, n° 2439, 1995.

ARTICLES DANS D'AUTRES REVUES :

1. « Et si les régimes en répartition avaient été gérés en capitalisation ? », *La Revue de l'AFPEN*, (Association Française des Régimes et Fonds de Pension), n° 18, janvier 2003.

2. « Et si les fonds de pension avaient existé ? », *L'Expansion*, n° 631, octobre 2000, p. 133-134. Vulgarisation de la communication présentée à la CDC (Caisse des Dépôts et Consignations) à Bordeaux en mars 2000.

3. « Les stratégies temporelles du poids relatif actions-obligations dans un fonds de pension : analyse et simulations sur la période 1950-1992 », *Cahier de recherche* de l'Institut Orléanais de Finance (IOF), UMA-CNRS, juillet 1994. En collaboration avec le professeur G. Gallais-Hamonno.

4. « La prime de risque : une revue des principales approches », *Cahier de recherche* de l'Institut Orléanais de Finance (IOF), UMA-CNRS, avril 1994.

5. « Le marché français des actions est-il devenu plus volatile », 1991, *Mémoire de DEA* sous la direction du professeur Georges Gallais-Hamonno.

RAPPORTEUR :

Revue classées B au sens de l'AERES

Revue d'Economie Politique

Corporate Governance: An International Review

Revue classées C au sens de l'AERES

Revue d'Economie Financière

Revue non classées par l'AERES

Revue Sciences de Gestion

Des Journées Nationales de l'Association Française de Finance (AFFI)

Des Conférences Internationales de l'Association Française de Finance (AFFI)

7^e Conférence International de Gouvernance d'Entreprises

12^e Congrès de l'IFERA World Family Business Research Conference

Société Française de Management (SFM) : membre

COLLOQUES :

« *Governance and Corporate Social Responsibility in Insurance Companies: Evidence from the French Insurance Market* », 22nd Nordiac Academy of Management Conference, University of Iceland – Reykjavik – August 21-23, 2013.

« *Family firms and Mutual Insurance Companies: What link between Hybrid Organizational Forms and Performance?* », 13th International Family Enterprise Research Academy, University of Saint Gallen, Suisse, July 2-5, 2013.

« *The capital structure of insurance companies: the French insurance companies case (2006-2010)* » Third International Journal of Arts and Sciences' (IJAS) Conference at Harvard University, United States, may 27-31, 2012.

« *De la bonne gouvernance à la responsabilité : quelles frontières ? Une tentative de réponse économétrique* » VIII^e Congrès de l'ADERSE « RSE et Gouvernance mondiale, Paris Sorbonne, mars 2011. Et dans la Xe Conférence Internationale de la Gouvernance, Montréal, Canada, mai 2011.

« *Les impacts économiques et culturels de la mondialisation* », 1^{ère} Conférence du Réseau universitaire franco-péruvien « Raul Porras Barrenechea », Bordeaux, juin 2003. Membre du comité organisateur, participation à la table ronde.

« *Evolucion, Revolucion y Saber en las organizaciones* », Chairman et membre du comité de lecture du XVII^e Congrès Annuel et le XIII^e congrès franco-espagnol de l'Association Européenne de Direction et Economie de l'Entreprise (AEADM), Bordeaux, mai 2003.

« *Global Horizons Seminar : Pensions and Lifetime Savings* », Invité à témoigner sur les fonds de pension en France, Colloque organisé par The Smith Institute (GB) et The Heritage Fondation (USA) à Washington, D. C., Etats Unis, mai 2002.

« *Que peuvent attendre les salariés d'une retraite par capitalisation ? : III* », Communication au Colloque Epargne et Retraite organisé par l'ISFA (Institut de Science Financière et d'Assurances), Lyon, mars 2001.

« *Que peuvent attendre les salariés d'une retraite par capitalisation ? : II* », Communication aux XV^e Journées nationales des IAE (Institut d'Administration des Entreprises), Bayonne-Biarritz, septembre 2000.

« *Que peuvent attendre les salariés d'une retraite par capitalisation ? : II* », Communication aux XVII^e Journées Internationales de Finance de l'AFFI, à l'ESCP-EAP, Paris, juin 2000.

« *Que peuvent attendre les salariés d'une retraite par capitalisation ? : I* », Communication au Séminaire Scientifique Retraite organisé par la CDC (Caisse des Dépôts et Consignations), Bordeaux, mars 2000.

« *La constitution des Indices Généraux du cours des Actions et des Rentes au XIX^e siècle* ». Avec J-M. Vaslin. Communication aux 5^{èmes} Journées d'Histoire de la Comptabilité et du Management de l'Association Française de Comptabilité (AFC) et l'IAE d'Orléans, mars 1999.

« *La cotation de l'entreprise familiale : l'exemple de la Bourse de Paris* ». Communication à la 1^{ère} Journée d'Etude Entreprise Familiale et Transfert Inter-culturel des Techniques de Management, Marrakech – Maroc, novembre 1998.

« *L'Illusion des tests de normalité sur les cours boursiers des actions françaises de 1802 à 1993 : une explication par un processus Mixte Diffusion-Saut* ». Avec le professeur G. Gallais-Hamonno et N. Zamfirescu (chercheur). Communication aux XV^e Journées Internationales de Finance de l'AFFI, Lille, juillet 1998.

« *La Bourse de Paris au XIX^e siècle : l'exemple d'un marché émergent devenu efficient* ». Communication aux XV^e Journées Internationales d'Economie Monétaire et Bancaire du GDR Economie Monétaire et Financière (Groupement de Recherches Coordonnées 0098 du CNRS), Toulouse, juin 1998.

« *Le comportement à long-terme des marchés d'actions français et américain : une analyse exploratoire comparative* ». Communication au Colloque International de l'AEA (Association d'Econométrie Appliquée), à l'Université d'Evry, octobre 1996.

« *The Long-run Behavior of the French and American Stock Markets : an Exploratory Comparative Analysis* », avec le Professeur Patrice Fontaine. Communication à la XIII^e International Conference in Finance, AFFI (Association Française de Finance), Genève, Suisse, juin 1996.

« *La rentabilité réelle du placement boursier, actions-obligations-or, sur longue période 1950-1992* ». Communication aux XI^e Journées Internationales d'Economie Monétaire et Bancaire, GDR Monnaie et Financement - CNRS, Nice, juin 1994.

RESPONSABILITES ADMINISTRATIVES

Depuis 2013 : Responsable du Master 2 Management Financier à l'IAE de Bordeaux.

Depuis 2013 : Responsable du Master in Business Administration (MBA) à l'IAE de Bordeaux.

Depuis 2012 : Responsable du Master European Business Administration (niveau M1) à l'IAE de Bordeaux.

Depuis 2017 : Directeur-adjoint élu, à l'IAE Bordeaux, en charge de Relations Internationales.

2010-2014 : Vice-doyen élu, chargé de l'internationalisation de la Faculté d'Economie, Gestion et AES de l'Université Montesquieu Bordeaux IV.

2010-2011 : Directeur-Adjoint élu de l'Ecole doctorale Entreprise, Economie et Société de l'Université Montesquieu Bordeaux IV.

2009-2014 : Vice-président élu du bureau de la Section de Sciences de Gestion, collègue Maître de Conférences, Université Montesquieu Bordeaux IV.

2008-2014 : Membre élu du Conseil de la section Sciences de Gestion, collègue Maître de Conférences, Université Bordeaux IV.

2008-2012 : Membre élu du Conseil Scientifique - Université Montesquieu Bordeaux IV.

2004-2008 : Membre élu du Conseil UFR E1 « Sciences économiques et Sciences de gestion » à l'Université Montesquieu Bordeaux IV.

2004-2008 : Membre élu du Conseil UFR E2 « Formations spécialisées en Economie et en Gestion » à l'Université Montesquieu Bordeaux IV.

2003-2007 : Membre élu du Conseil National des Universités (CNU), section n° 06 Sciences de Gestion.

2003-2007 : Membre titulaire nommé de la Commission de Spécialistes n°1 de Droit, Sciences économiques de l'Université de la Nouvelle-Calédonie.

Depuis 2002 : Assesseur auprès du Directeur du PUSG de l'Université de Bordeaux pour le Réseau universitaire franco-péruvien Raul Porras Barrenechea. Créé en 2000 à l'initiative de l'Ambassade de France à Lima. Il bénéficie de l'appui politique et financier du MENESR (DSUR) et du MAE (DREIC)

2001-2005 : Membre titulaire nommé de la Commission de Spécialistes d'Informatique (27^e section), Université Montesquieu Bordeaux IV.

2001-2005 : Membre titulaire nommé de la Commission de Spécialistes de Gestion (6^e section), Université Bordeaux IV.

2001-2013 : Directeur des Etudes du Master 2 Management Financier, à IAE de Bordeaux. Chargé de l'international. A ce titre, cette formation a été délocalisée en République dominicaine (depuis 2001), au Liban (2003), au Maroc (2004), en Bulgarie (2007) et au Vietnam (2010).

2000-2001 : Responsable du DESS Gestion comptable et financière, IAE de Bordeaux.

1999-2004 : Responsable de l'Ecole de la Bourse - EuronextParis - Centre Bordeaux.

1996-1995 : Membre élu du Conseil Scientifique à l'Université d'Orléans
Représentant des étudiants en thèse de doctorat.

Consultant, chargé de recherche en finance :

2011-2012 : auprès d'Innovalis Aquitaine

La mission d'accompagnement des entreprises régionales menée par INNOVALIS Aquitaine a conduit à identifier une véritable filière aquitaine sur le thème de l'informatique pour la santé et à proposer à cette filière un accompagnement afin de favoriser son développement. Cette filière est constituée d'une vingtaine d'entreprises (dont les filiales françaises de 3 leaders internationaux) représentant environ un millier d'emplois hautement qualifiés. Elle constitue un leadership au niveau national. Des rencontres et des démarches auprès des acteurs de cette filière ont clairement mis en évidence ***un besoin d'évaluer financièrement les gains liés à l'utilisation de solutions logicielles proposées aux établissements de soins.***

Cette mission se réalise dans le cadre d'une action collective financée par le Conseil Régional. Il s'agit d'évaluer le retour sur investissement (ROI) des logiciels médicaux. Pour favoriser la diffusion de ces logiciels sur le marché et une intégration adaptée au contexte médical, il est

nécessaire de réaliser un état des connaissances permettant d'apporter la preuve de la haute valeur ajoutée des TIC. L'étude réunit 4 PME régionales éditrices de logiciels de santé (WEB100T, KILAB, IMAGINE EDITION, SIGEMS). La mesure du retour sur investissement doit devenir pour ces entreprises un atout concurrentiel et permettre un large déploiement des solutions régionales. Cette action s'inscrit pleinement dans le cadre de la structuration du secteur des entreprises d'informatique de santé en Aquitaine et conforte les entreprises de ce secteur en renforçant leur argumentaire commercial.

1992-1993 : auprès de l'INSEE

La majorité des placements financiers s'oriente vers les fonds indexés ou bien sont gérés de manière à suivre de près la rentabilité d'un indice. Il existe autant de OPCVM (*mutual funds*) que d'actions cotées. En France, l'INSEE publie ponctuellement l'évolution de la performance des actions et obligations cotées à la Bourse de Paris. En 1993, l'INSEE nous confie la mission de réaliser un travail de synthèse sur ses indices boursiers :

L'apport principal a été la construction de trois *Portefeuille-indiciels (indices de performance)* prenant en compte les coupons et dividendes versés et réinvestis : celui des obligations françaises (indice général), des obligations des sociétés privées (*corporate debt*) et celui des actions des sociétés cotées (*corporate*). Ces indices de performance sont d'une périodicité mensuelle couvrant les années de 1950 à 1992. Le travail accompli a bien correspondu aux attentes de l'INSEE qui publia les résultats dans sa revue *Economie et Statistique* (n°281, 1995). En plus de la sélection de cet article par les *Problèmes Economiques* (n°2439, 1995), et commenté dans la presse financière, cette étude a suscité l'intérêt des professionnels de la banque et des institutions financières qui nous ont demandé (et, par suite, l'ont obtenue) la base de données fabriquée. Suite à cette étude, l'AFER, d'une part, nous a contacté pour réaliser une évaluation des placements financiers de long terme ; puis, le Président de la Fédération des Sociétés immobilières et foncières (M. François Simonnet).

1994-1995 : auprès de l'AFER

L'objectif du travail commandé par l'AFER (Association Française de l'Épargne et de la Retraite) était d'étudier les diverses stratégies possibles de combinaison de placements à long terme. Cette étude a permis de mettre en lumière certains aspects connus et d'autres inattendus. Les résultats des portefeuilles obligataires ont été exceptionnels, à condition de réinvestir le coupon et le crédit d'impôt. Un fonds de retraite investi en obligations est parfaitement légitime. La performance des portefeuilles actions s'avère supérieure. Elle a toutefois un coût : l'existence de périodes durant laquelle la valeur nominale du portefeuille demeure inférieure à une valeur maximale antérieure. Un fonds de pension doit avoir des actions mais la sortie doit pouvoir être différée. Néanmoins, la pratique des fonds de pension anglais, qui est d'accroître le poids des obligations dans un portefeuille, au fur et à mesure que l'on se rapproche de l'échéance, s'est révélée décevante. Une alternative est d'être plus « agressif » en ayant des paliers de modification du poids des actions dans le portefeuille plus longs (tous les 10 ans) donnant des taux « moyens » de détention plus élevés.

1998 : auprès de la Société immobilière La Fourmi

L'objectif était de mettre à profit nos indices boursiers et celui d'une société immobilière dans l'analyse de très long terme d'actifs risqués. Les cours et les dividendes de la société ont servi à construire un indice nu et un portefeuille (*indice de performance*, selon la typologie d'Euronext-Paris) où les dividendes sont réinvestis. Les résultats de cette étude ont donné lieu à une publication dans le *Journal de la Société de Statistique de Paris* (tome

139, 1998). Toutes les données comptables et financières utilisées, concernant cette société, ont été mises à la disposition des lecteurs dans les nombreuses annexes de l'article permettant de nourrir leurs propres réflexions.

1999-2004 :

Responsable et intervenant de l'*Ecole de la Bourse* - Centre Bordeaux.
L'Ecole de la Bourse est parrainée par Euronext-Paris. Sa vocation est d'offrir une formation boursière (le placement en bourse, l'analyse technique, les options, les warrants...) à destination du grand public et des salariés d'entreprises.