

ABSTRACT

This thesis consists of three chapters, each focused on a specific extra-financial determinant of corporate debt maturity within the French context.

The first chapter investigates how the presence of women on French corporate boardrooms, following the introduction of the mandatory board gender quota law in 2011, affects corporate debt maturity structure. Primarily, our results show that, since the implementation of the compulsory gender quota law, the proportion of women directors has been associated with a decrease in firms' debt maturity, supporting the argument that women directors provide better monitoring and contribute to a debt maturity structure that strengthens oversight and control. Another significant finding from our study is that, even in firms that hadn't the required percentage of women on their boards and were compelled to appoint more women in order to comply with the second quota (40%), the proportion of women remains significantly associated with a decrease in debt maturity, primarily driven by the proportion of independent women directors.

The second chapter explores the relationship between employee share ownership and corporate debt maturity structure. Specifically, it extends the literature on the relationship between ownership structure and debt maturity structure by being the first to examine the impact of employee ownership. Two major findings emerge: first, employee share ownership exhibits a non-monotonic (U-shaped) relationship with debt maturity, such that it relates negatively and significantly to long-term debt at low to moderate levels of employee share capital, then positively to long-term debt at moderate to high levels of employee share capital; second, this curvilinear relationship is not affected by the extent of employee representation on the board of directors.

The third chapter examines the relationship between ESG performance and debt maturity structure for French corporations. Our findings mainly show that ESG scores are negatively and significantly associated with the long-term debt. More precisely, we find that this negative relationship is only significant for the environmental (E) and social (S) dimensions, with the effect being more pronounced for the E scores.

Keywords: debt maturity, mandatory representation of women on boards, employee ownership, ESG performance.

RESUME

Cette thèse se compose de trois chapitres, chacun consacré à un déterminant extra-financier spécifique de la maturité de la dette des entreprises dans le contexte français.

Le premier chapitre examine comment la présence des femmes dans les conseils d'administration des entreprises françaises affecte la structure de maturité de la dette, lorsque la loi en impose un quota. Nos résultats montrent principalement que, depuis la mise en œuvre de la loi sur les quotas de genre, la proportion de femmes administratrices a été associée à une diminution de la maturité de la dette des entreprises, ce qui soutient l'argument selon lequel les femmes administratrices assurent un meilleur suivi contribuant ainsi à une structure de maturité de la dette qui renforce la surveillance et le contrôle. Un autre résultat important de notre étude est que, même dans les entreprises qui n'avaient pas le pourcentage requis de femmes dans leur conseil d'administration et qui ont été contraintes de nommer davantage de femmes afin de se conformer au deuxième quota (40 %), la proportion de femmes reste significativement associée à une diminution de la maturité de la dette, principalement portée par la proportion de femmes administratrices indépendantes.

Le deuxième chapitre explore la relation entre l'actionnariat salarié et la structure de maturité de la dette des entreprises. Plus précisément, il complète la littérature sur la relation entre la structure de l'actionnariat et la structure de maturité de la dette en étant le premier à examiner l'impact de l'actionnariat salarié. Deux conclusions majeures émergent : premièrement, l'actionnariat salarié montre une relation non monotone (en forme de U) avec la maturité de la dette, de sorte qu'il est négativement et significativement lié à la dette à long terme lorsque le capital détenu par les salariés se situe entre un niveau faible et moyen, puis positivement lié à la dette à long terme lorsque le capital détenu par les salariés se situe entre un niveau moyen et élevé ; deuxièmement, cette relation curvilinéaire n'est pas affectée par la proportion des salariés au conseil d'administration.

Le troisième chapitre examine la relation entre la performance ESG et la structure de maturité de la dette des entreprises françaises. Nos résultats montrent principalement que les scores ESG sont négativement et significativement associés à la dette à long terme. Plus précisément, nous constatons que cette relation négative n'est significative que pour les dimensions environnementale (E) et sociale (S), l'effet étant plus prononcé pour les scores E.

Mots clés : maturité de la dette, présence obligatoire des femmes au sein des conseils d'administration, actionnariat salarié, performance ESG.