

THREE ESSAYS IN FINANCE

Thesis summary – Zhimin CHEN

HEC Lausanne/June – 2024

The interactions among investment flows, subjective beliefs, and asset returns have garnered increasing attention in recent finance literature. A notable trend is the use of detailed asset holding data and survey expectations to better understand the underlying drivers of asset price dynamics and their implications for the real economy. This dissertation comprises three essays, each focusing on these interactions within the carbon, metal, and equity markets.

The first paper (Chapter 1), “Real Effects of Carbon Financialization,” studies how investment flows into the carbon allowance market affect the transition to a green economy. The second paper (Chapter 2), “The Causes and Consequences of Greenflation,” examines how beliefs about future green innovation impact metal prices and the macroeconomy. The third paper (Chapter 3), “Disappearing Long-Term Earnings Growth Forecasts,” investigates subjective beliefs about firms’ long-term earnings growth.

Les interactions entre les flux d'investissement, les croyances subjectives et les rendements des actifs ont attiré une attention croissante dans la littérature financière récente. Une tendance notable est l'utilisation de données détaillées sur les détentions d'actifs et les attentes des enquêtes pour mieux comprendre les moteurs sous-jacents de la dynamique des prix des actifs et leurs implications pour l'économie réelle. Cette dissertation comprend trois essais, chacun se concentrant sur ces interactions dans les marchés du carbone, des métaux et des actions.

Le premier article (Chapitre 1), "Effets réels de la financiarisation du carbone", étudie comment les flux d'investissement dans le marché des quotas de carbone affectent la transition vers une économie verte. Le deuxième article (Chapitre 2), "Les causes et conséquences de la greenflation", examine comment les croyances sur l'innovation verte future influencent les prix des métaux et la macroéconomie. Le troisième article (Chapitre 3), "Disparition des prévisions de croissance des bénéfices à long terme", enquête sur les croyances subjectives concernant la croissance des bénéfices à long terme des entreprises.