

MANUEL ILLUECA MUÑOZ

CURRICULUM VITAE

CONTACT INFORMATION

Findango Finance
Tel.: 915 460 836 (Spain)

Ivie, The Valencian Institute of Economic Research
C/ Guardia Civil, 22, esc. 2-1º
46020 València (Spain)
Telephone: (96) 319 00 50
manuel.illueca@ivie.es

CURRENT POSITION

- General Manager, Findango Finance (September 2023-)
- General Director, Valencian Institute of Finance (IVF), (July 2015-Augus 2023)
- Associate Professor of Financial Economy and Accounting (Universitat Jaume I)
- Associate Professor, Ivie (The Valencian Institute of Economic Research)

EDUCATION

- PhD in Business Administration and Management. Universitat Jaume I (2001)
- Graduate in Economics and Business. Universitat de València (1993)

PROFESSIONAL BACKGROUND

- 2007-2008: Visiting scholar, Department of Finance, Indiana University, Bloomington (IN), USA.
- 2002-2004: Interim Associate Professor, Department of Finance and Accounting, Universitat Jaume I, Castellón.
- 1996-2002: Assistant Professor, Department of Finance and Accounting, Universitat Jaume I, Castellón.
- 1995-1996: Junior Operator, Front Office, FIMAT, Société Générale de Banque, Madrid.
- 1992-1995: Research Technician. The Valencian Institute of Economic Research, Ivie.

PUBLICATIONS

1. Díaz, I., I. Martínez AND M. Illueca (2023). «Regulation, supervision and accounting conservatism: the interaction of the three pillars of Basel II on the quality of reported earnings in worldwide banks». *Revista de Contabilidad=Spanish Accounting Review* 26, n.º 2: 330-342.
2. García, M.P., D. Prior, E. Tortosa-Ausina and M. Illueca: "Risk-taking behavior, earnings quality, and bank performance: A profit frontier approach". *BRQ Business Research Quarterly*, forthcoming.
3. Prior, D., E. Tortosa-Ausina, M.P. García and M. Illueca (2019): "Profit efficiency and earnings quality: Evidence from the Spanish banking industry". *Journal of Productivity Analysis* 51, n.º 2-3 (junio), pp. 153-174.
4. García, M.P., M. Illueca, D. Prior and E. Tortosa-Ausina (2016): "Risk-taking behavior, earnings quality, and performance in Spanish banking: A profit frontier approach", Working Papers, 2016/19, Dpto. Economía, September.
5. Illueca, M., L. Norden and G. F. Udell (2016): "Conditional Accounting Conservatism and Bank Risk Taking", SSRN Working Paper, Social Science Electronic Publishing, February.
6. Prior, D., E. Tortosa-Ausina, M.P. García and M. Illueca (2016): "Costs, revenues and performance in Spanish banking: a comparative analysis of pre- and early crisis years = Costes, ingresos y eficiencia en la industria bancaria española: un análisis comparativo de los años de crisis y pre-crisis", *Spanish Journal of Finance and Accounting = Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 45(3), October, pp. 345-364.
7. De Fuentes, C., M. Illueca and M.C. Pucheta (2015): "External investigations and disciplinary sanctions against auditors: the impact on audit quality", *SERIEs: Journal of the Spanish Economic Association*, 6(3), July, pp. 313-347.
8. Illueca, M., L. Norden and S. Van Kampen (2015): "SME finance: Is trade credit the answer?", SSRN Working Paper, 2578291, Social Science Electronic Publishing.
9. Illueca, M., L. Norden and G. F. Udell (2014): "Liberalization and risk-taking: Evidence from government-controlled banks", *Review of Finance*, 18(4), 1217-1257, pp. 1217-1257.
10. García-Alcober, M.P., E. Tortosa-Ausina, D. Prior and M. Illueca (2014): "Cost and revenue efficiency in Spanish banking: What distributions show", Working Papers, 2014/12, Dpt. Economía, Facultat de Ciències Jurídiques i Econòmiques, Universitat Jaume I.
11. Prior, D., E. Tortosa-Ausina, M. Illueca and M.P. García-Alcober (2014): "Earnings quality and performance in the banking industry: A profit frontier approach", Working Papers, 2014/11, Dpt. Economía, Facultat de Ciències Jurídiques i Econòmiques, Universitat Jaume I.

12. Illueca, M. (2013): "La reforma del sector bancario español: Balance y perspectivas", *Pasajes: Revista de pensamiento contemporáneo*, 41, (Special thematic issue "La gran depresión de los años diez"), pp. 34-49.
13. Illueca, M. (2013): "¿Más mercado, más regulación o más supervisión? Como afectan los tres pilares de Basilea a la calidad de la información contable emitida por la banca internacional", *AECA*, 103, (Special thematic issue "XVII Congreso AECA: Ética y emprendimiento: valores para un nuevo desarrollo"), pp. 52-54.
14. Illueca, M., L. Norden and G. F. Udell (2013): "When good intentions go wrong: Effects of bank deregulation and governance on risk-taking", *CESifo DICE Report*, 11(3), October, pp. 48-54.
15. Illueca, M. (2010): "Crisis financiera e información: la información contable y la estabilidad financiera: el debate entorno a las provisiones anticíclicas", *Pasajes: Revista de pensamiento contemporáneo*, 32, pp. 77-87.
16. Illueca, M. (2010): "REPO 105: Anatomía e implicaciones de un escándalo contable", *Gestión: revista de economía*, 50, pp. 11-13.
17. Illueca, M., J.M. Pastor and E. Tortosa-Ausina (2009): "The effects of geographic expansion on the productivity of Spanish savings banks", *Journal of Productivity Analysis*, 32(2), October, pp. 119-143.
18. Illueca, M. and J.A. Lafuente (2008): "Introducing the mini-futures contract on Ibex 35: Implications for price discovery and volatility transmission", *Spanish Economic Review*, 10(3), September, pp. 197-219.
19. Gill de Albornoz, B. and M. Illueca (2007): "Efecto de la subjetividad de las cifras contables sobre la utilidad de los estados financieros para el prestamista", *Revista de Contabilidad y Tributación*, 297, pp. 137-178.
20. Gill de Albornoz, B. and M. Illueca (2007): "La calidad de los ajustes por devengo no afecta al coste de la deuda de las PYMES españolas", *Investigaciones Económicas*, 31(1), pp. 79-118.
21. Illueca, M. (2007): "Calidad de la información contable y disponibilidad de crédito de las PYME españolas", *Perspectivas del Sistema Financiero*, 90, pp. 43-57.
22. Illueca, M. and J.A. Lafuente (2007): "The effect of futures trading on the distribution of spot index returns: Implications for CVaR in the Spanish market", *Journal of Futures Markets*, 27(9), September, pp. 839-866.
23. Gill de Albornoz, B. and M. Illueca (2006): "Efectos de la confianza en la información contable sobre el coste de la deuda", Documento de Trabajo, 8, BBVA Foundation.
24. Illueca, M. (2006): "Reseña del libro Lecturas sobre Contabilidad Europea (Readings on European Accounting)", *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 34 (127), pp. 1053-1054.
25. Illueca, M. and B. Gill de Albornoz (2006): "Subjetividad de los ajustes por devengo y valoración de su calidad en el mercado de deuda: Evidencia empírica para

empresas no cotizadas", Working Papers serie EC, 2006-14, The Valencian Institute of Economic Research.

26. Illueca, M. and J. Maudos (2006): "Coste de la financiación empresarial, banca relacional y competencia bancaria: Evidencia del caso español", en Pérez, F. (dir.), J. Fernández de Guevara, M. Illueca, J. Maudos, J.M. Pastor and E. Tortosa-Ausina: *Banca relacional y capital social en España: Competencia y confianza*. Bilbao: BBVA Foundation, chapter 5, pp. 167-208.
27. Illueca, M. and J.A. Lafuente (2006): "El efecto de la negociación del mercado de futuros sobre el IBEX-35 sobre la distribución de la rentabilidad del subyacente", en Carrillo, S. ed.: *Seminarios de Matemática Financiera*. Madrid: Ed. MEFF-Risklab UAM, pp. 227-252.
28. Illueca, M. and J.A. Lafuente (2006): "New evidence on expiration-day effects using realized volatility: An intraday analysis for the Spanish stock exchange", Working Papers serie EC, 2006-05, The Valencian Institute of Economic Research.
29. Illueca, M. and J.A. Lafuente (2006): "New evidence on expiration-day effects using realized volatility: an intraday analysis for the Spanish stock exchange", *Journal of Futures Markets*, 22 (9), pp. 923-938.
30. Pérez, F. (dir.), J. Fernández de Guevara, M. Illueca, J. Maudos, J.M. Pastor and E. Tortosa-Ausina (2006): *Banca relacional y capital social en España: Competencia y confianza*. Bilbao: BBVA Foundation, 294 pp.
31. Gill de Albornoz, B. and M. Illueca (2005): "Earnings management under price regulation: empirical evidence from the Spanish electricity industry", *Energy Economics*, 27 (2), pp. 279-304.
32. Illueca, M., J.M. Pastor and E. Tortosa-Ausina (2005): "El efecto de la expansión geográfica sobre la productividad de las cajas de ahorro españolas", *Perspectivas del Sistema Financiero*, 83, pp. 37-54.
33. Illueca, M., J.M. Pastor and E. Tortosa-Ausina (2005): "The effect of geografic expansion on the productivity of Spanish savings banks", working paper, 213, Fundación de las Cajas de Ahorros - FUNCAS.
34. Illueca, M. and B. Gill de Albornoz (2004): "Comparing abnormal accruals models: a non-parametric approach", *Applied Economics*, 36, pp. 1455-1460.
35. Illueca, M. and J.A. Lafuente (2004): "Introducing the mini-futures contract on ibex-35: Implications for price discovery and volatility transmission", Working Papers serie EC, 2004-13, The Valencian Institute of Economic Research.
36. Illueca, M. and J.A. Lafuente (2004): "Relaciones intradía entre volatilidades, volúmenes negociados y arbitraje en el mercado de futuros sobre el IBEX-35", *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, 14(4).
37. Gill de Albornoz, B. and M. Illueca (2003): "Regulación de precios y prácticas de earnings management: evidencia empírica en el sector eléctrico español", *Estudios financieros. Revista de contabilidad y tributación*, 247, pp. 155-192.

38. Illueca, M. (2003): "Recensión del libro 'Innovations in governmental accounting'", *Revista Española de Control Externo*, 5(15), pp. 261-266.
39. Illueca, M. and J.A. Lafuente (2003): "Productivity and scale effect in closely related firms: Evidence from the Spanish tile sector", *International Small Business Journal*, 21(2), pp. 161-180.
40. Illueca, M. and J.A. Lafuente (2003): "Return-volume relationship in the Ibex 35 futures market: A non-parametric approach", *Derivatives Use, Trading and Regulation*, 9(2), pp. 150-163.
41. Illueca, M. and J.A. Lafuente (2003): "The effect of futures trading activity on the distribution of spot market returns", Working Papers serie EC, 2003-23, The Valencian Institute of Economic Research.
42. Illueca, M., I. Fuertes and M.T. Balaguer-Coll (2003): "La armonización contable en las CC.LL. europea: La influencia del entorno", Working Papers serie EC, 2003-13, The Valencian Institute of Economic Research.
43. Illueca, M. (2002): "La dinámica cross-section de los ratios financieros: ¿Tienden los ratios a converger hacia la media sectorial?", *Revista de Contabilidad: Spanish Accounting Review*, 5(10), pp. 77-104.
44. Illueca, M. and J.A. Lafuente (2002): "International stock market linkages: A factor analysis approach", *Journal of Asset Management*, 3(3), December, pp. 253-265.
45. Illueca, M. and L. Martínez (2002): "Crecimiento y productividad en el sector español de fritas, esmaltes y colores cerámicos", *Revista Valenciana de Economía y Hacienda*, 4, pp. 129-152.
46. Illueca, M. (2001): "Las bases de datos de información empresarial en España", *Revista Valenciana de Economía y Hacienda*, 2, pp. 253-269.
47. Balaguer-Coll, M.T., I. Fuertes and M. Illueca (2000): "La convergencia de las realidades económicas como motor del proceso de armonización internacional de la contabilidad pública: el caso de las corporaciones locales europeas", Working Papers serie EC, 2000-01, The Valencian Institute of Economic Research.
48. Illueca, M. and J. Maudos (1999): "Rendimientos bursátiles y eficiencia productiva: El caso de la banca española", *Revista Española de Finanzas y Contabilidad*, XXVIII(99), April, pp. 301-324.
49. Illueca, M. and J. Maudos (1998): "Rendimientos bursátiles y eficiencia productiva: el caso de la banca española", Working Papers serie EC, 1998-14, The Valencian Institute of Economic Research.
50. Illueca, M. and J.M. Pastor (1997): "El tamaño como determinante de la estrategia de las empresas españolas", Working Papers serie EC, 1997-14, The Valencian Institute of Economic Research.
51. Illueca, M. and J.M. Pastor (1996): "Análisis económico financiero de las empresas españolas por tamaños", *Economía Industrial*, 310, pp. 41-54.

PARTICIPATION IN CONFERENCES, COURSES AND SEMINARS

- Paper by Emili Tortosa-Ausina and Manuel Illueca: Inefficiency and Risk taking behavior in Spanish Banking at IFABS 2016. Session WED2-05. Barcelona (Spain) 1 June 2016
- Seminar by Manuel Illueca: ¿Para qué sirven los mercados financieros? ÉTNOR Seminar. Valencia, 30 April 2015.
- Paper by Manuel Illueca. 13th International Conference on Credit Risk Evaluation Designed for Institutional Targeting in finance. Conditional Accounting Conservatism and Bank Risk Taking. Venice, Italy, 25 September 2014.
- Paper by Manuel Illueca and Sebastian Lavezzolo: 2014 APSA Annual Meeting Borrowing from Political Bankers. Evidence of Political Lending Cycles from Firm-Level Data. Washington, DC, 30 August 2014.
- Participation by Manuel Illueca: Discussion on the Spanish banking concentration. XVI Encuentro ASEPUC. Murcia, 12 June 2014.
- Participation by Manuel Illueca. Discussion Stop a las estafas bancarias. Crisis financiera y alternativas Valencia, 20 June 2013.
- Paper by Manuel Illueca, Diego Prior, Emili Tortosa-Ausina and M.Pilar García-Alcober. Earnings quality and performance in the banking industry: A profit frontier approach. 13th European Workshop on Efficiency and Productivity Analysis (EWEPA"13). Aalto University School of Business, Helsinki, Finland, 19 June 2013.
- Participation by Manuel Illueca at the discussion "La reestructuración del sistema financiero en España". Valencia, 30 January 2013.
- Seminar by Manuel Illueca: Liberalization, bank governance, and risk taking. Universitat de València, Valencia, 27 April 2012.
- Seminar by Manuel Illueca: Liberalization, Bank Governance and Risk Taking, LEE, Universitat Jaume I, Castellón de la Plana, 6 February 2012.
- Communication by María García Alcober, Manuel Illueca and Emili Tortosa-Ausina: A distributional comparison of cost and revenue efficiency for Spanish financial institutions, Encuentro de Economía Aplicada, Huelva, 3 June 2011.
- Paper by Manuel Illueca, Lars Norden and Gregory Udell: Liberalization, Corporate Governance, and Savings Banks, Conference "The Changing Geography of Money, Banking and Finance in a Post-crisis World", Ancona (Italy), 8 October 2009.
- "Auditors' enforcement releases and earnings quality", 5th EARNET Annual Conference (Valencia) 2009.

- “Auditors’ enforcement releases and earnings quality”, VII Workshop de Investigación en Contabilidad Empírica (Cartagena), 2009.
- “Liberalization, corporate governance and savings banks”, The changing geography of money, banking and finance in a post-crisis world (Ancona, Italia), 2009.
- “Liberalization, corporate governance and savings banks”, 9th Annual Bank Research Conference FDIC/JFSR (Arlington, Virginia), 2009.
- “Liberalization, corporate governance and savings banks”, 11th Symposium on Finance, Banking, and Insurance (Karlsruhe), 2008
- “Liberalization, corporate governance and savings banks”, DGF, (Münster) 2008.
- “Liberalization, corporate governance and savings banks”, 35th EFA Annual Meeting (Atenas), 2008.
- “Liberalization, corporate governance and savings banks”, Seminar IVIE-BBVA: Recent research in banking and finance (Valencia), 2008.
- “Accruals Quality”, V workshop de investigación empírica en contabilidad financiera (Madrid), 2006.
- “The effect of auditor reputation on the pricing of accruals: evidence from privately held companies”, V workshop de investigación empírica en contabilidad financiera (Madrid), 2006.
- “The effect of auditor reputation on the pricing of accruals: evidence from privately held companies”, XIV Foro de Finanzas (Castellón), 2006.
- “Coste de la financiación empresarial, banca relacional y competencia bancaria: Evidencia del caso español”, XIV Foro de Finanzas (Castellón), 2006.
- “La calidad de los ajustes por devengo no afecta al coste financiero de las PYMES españolas.”, XIII Foro de Finanzas (Madrid), 2005.
- “The effect of geographic expansion on the productivity of Spanish savings banks”, XXI Jornadas de Economía Industrial (Bilbao), 2005.
- “Introducing the Mini-Futures Contract on Ibex 35: Implications for Price Discovery and Volatility Transmission”, XII Foro de Finanzas (Barcelona), 2004.
- “The effect of futures trading activity on the distribution of spot market returns”, XI Foro de Finanzas (Alicante), 2003.
- “Earnings management under price regulation: empirical evidence from the Spanish electricity industry”, 5th International Conference Aidea Giovani (Milán), 2003.
- “Prácticas de earnings management para evitar pérdidas y disminuciones de beneficios: un análisis empírico en entidades de crédito europeos”, XII Congreso AECA (Cádiz), 2003.

- “Earnings management under price regulation: empirical evidence from the Spanish electricity industry”, III Workshop de Investigación Empírica en Contabilidad Financiera (Alicante), 2003.
- “Clasificaciones de los sistemas contables públicos en Europa”, VII Jornadas de Contabilidad Pública (Murcia), 2002.
- “Clasificaciones de los sistemas contables públicos en Europa”, X Encuentro Profesores Universitarios de Contabilidad (Santiago de Compostela), 2002.
- “Classifications of governmental accounting systems in Europe”, Annual Conference of the European Group of Public Administration (Potsdam, Alemania), 2002.
- “The Jones and the modified Jones abnormal accrual models. Does it really matter?”, XXV Congreso de la European Accounting Association (Copenhague, Dinamarca), 2002.
- “La dinámica cross section de los ratios económico financieros: ¿Tienden los ratios a converger hacia la media sectorial?”, VIII Taller de Metodología ACEDE (Benicassim), 2002.
- “The effect of spot and futures trading volume on stock index market volatility: A non-parametric approach”, XII Congreso nacional de ACEDE (Palma de Mallorca), 2002.
- “The effect of spot and futures trading volume on stock index market volatility: A non-parametric approach”, X Foro de Finanzas (Sevilla), 2002.
- “Environmental convergence and accounting harmonisation: The case of European Local Governments”, 8th Biennial CIGAR conference (Valencia), 2001.
- “Environmental convergence and accounting harmonisation: The case of European Local Governments”, Annual Conference of the European Group of Public Administration (Vaasa, Finlandia), 2001.
- “Convergencia del entorno y armonización contable: el caso de las corporaciones locales europeas”, XI Congreso AECA (Madrid), 2001.
- “La convergencia de las realidades económicas como motor del proceso de armonización internacional de la contabilidad pública: el caso de las corporaciones locales europeas”, IX Encuentro Profesores Universitarios de Contabilidad (Las Palmas de Gran Canaria), 2000.
- “Inversión publicitaria y ciclo económico en España y Portugal”, Jornadas Hispano Lusas de Gestión Científica (Huelva), 1999.
- “Las hipótesis de linealidad y proporcionalidad en el análisis de ratios: el caso del sector azulejero de la Comunidad Valenciana”, VIII Encuentro de Profesores Universitarios de Contabilidad (Alicante), 1998.
- “Rendimientos bursátiles anómalos y eficiencia productiva: el caso de la banca española”, V Foro de Finanzas (Benalmádena, Málaga), 1997.

- “Análisis económico financiero de las empresas por tamaños: Análisis de la varianza, análisis discriminante y modelos LOGIT”, XXI Simposio de Análisis Económico. (Barcelona), 1996.

OTHER MERITS

- Beca Estudios Financieros 2003: Centro de Estudios Financieros
- Beca de Investigación AECA, 2007-2008: “The quality of SME’s accounting figures: Effects on the cost of debt”
- Beca Estudios Financieros, 2007: Centro de Estudios Financieros
- Ministerio de Educación, 2007: Programa Nacional de Ayudas para la Movilidad
- Editor, Spanish Accounting Review
- Consejo Editorial: PYME, Revista Internacional de la Pequeña y Mediana Empresa, Revista Valenciana de Economía y Hacienda
- Referee for journals European Accounting Review, Applied Economics, Investigaciones Económicas, Revista Española de Financiación y Contabilidad, Cuadernos de Economía y Dirección de la Empresa (CEDE), PYME, Revista Internacional de la Pequeña y Mediana Empresa, Foro de Finanzas, Working papers IVIE
- Referee Workshop “Investigación Empírica en Contabilidad Financiera”.
- Discussant: EFA annual meeting, Foro de Finanzas, Workshop de investigación empírica en contabilidad financiera, Congreso nacional de ACEDE, Annual Conference of the European Group of Public Administration, Workshop Finanzas Cuantitativas.