

Influence des caractéristiques des conseils d'administration des banques européennes acheteuses sur leurs performances boursières



Nabil Bikourane
Maître de conférences
CEDAG Management
IUT Paris Descartes
Pôle Management, Ethique et Société
nabil.bikourane@parisdescartes.fr



Donatien Avelé
Professeur agrégé
Université de Moncton
Faculté d'administration
Département de Comptabilité
donatien.avele@umoncton.ca

Cette recherche étudie le lien entre les caractéristiques des conseils d'administration des banques faisant des achats en bourse et les performances boursières à court terme de celles-ci, analysée grâce à la méthodologie d'étude d'événement. L'objectif étant de vérifier si la structure des conseils contribue à l'atténuation des conflits d'intérêts à l'occasion des opérations de fusions-acquisitions et crée, par conséquent, de la valeur. Cela supposerait donc, conformément au paradigme de l'efficacité, que les marchés sont en mesure d'évaluer la qualité des délibérations des conseils en tenant compte de la composition et de la structure interne de ces derniers.

En régressant les rendements anormaux des banques acheteuses sur l'ensemble des caractéristiques de leurs conseils d'administration ou de surveillance, nous relevons une incidence favorable de la présence de personnalités extérieures en proportion significative au conseil de l'acquéreur et de l'absence de dualité de direction dans celui-ci. Ces résultats indiquent donc que les marchés financiers ont des attentes vis-à-vis des conseils lors de ces opérations.

Mots clés : Fusions-acquisitions, Conseil d'administration, Conseil de surveillance, Banques, Etude d'événement.

Impact of Board Characteristics of Acquiring Banks on Stock Market Performance

This research analyzes the relationship between Board characteristics of acquiring Banks and short term Stock Market reactions, measured with the Event Study Methodology. We examine if Board structure helps to lower conflict of interests during Mergers and Acquisitions, and creates Shareholder value. This supposes that, according to Efficiency Paradigm, markets are able to evaluate Boards deliberations by considering board composition and structure.

By regressing Abnormal Returns of acquiring banks on Board characteristics, we find a favourable impact of outside dominated Boards and the absence of duality on the acquirer's abnormal returns. These results indicate that Financial Markets expect that Boards play an important role during Mergers and Acquisitions.