

# Richesse actionnariale et gouvernance des sociétés anonymes non cotées : une étude empirique en contexte camerounais



**Georges Kriyoss Mfouapon**

Ph.D en Sciences de Gestion, Chargé de Cours  
FSEG - Université de Ngaoundéré (Cameroun)  
Chercheur au Laboratoire de Recherche en Economie  
et Gestion des Organisations  
Pôle de Recherche en Comptabilité et Gouvernance  
des entreprises en Afrique  
gkriyossmfouapon@yahoo.fr

*Cette recherche s'intéresse à l'incidence de la gouvernance des sociétés anonymes à conseil d'administration non cotées sur la richesse actionnariale. Pour traiter cette problématique, un modèle explicatif intégrant neuf variables de la gouvernance et deux autres de contrôle est testé à partir des données primaires et secondaires produites par 47 sociétés. Les résultats montrent que le ratio d'endettement, la propriété managériale, l'implication stratégique du conseil d'administration, l'implication de contrôle du conseil d'administration, le comité stratégique et la taille du conseil expliquent une bonne proportion de la variance de la richesse actionnariale. Ces résultats infirment l'une des hypothèses de la théorie de l'agence et valorisent les leçons tirées de la théorie du Free Cash Flow et de la gouvernance cognitive.*

Mots-clefs : propriété managériale - ratio d'endettement - richesse actionnariale - conseil d'administration - société non cotée.

*This research focuses on the impact of the governance of companies with a Board of Directors unlisted on shareholder wealth. To address this problem, an explanatory model incorporating nine variables of governance and other two controls is tested from the primary and secondary data produced by 47 companies. The results show that the debt ratio, the managerial ownership, strategic involvement of the Board of Directors, the involvement of control of the Board of Directors, the strategic committee and the size of the Board explain a good proportion of the variance in shareholder wealth. These results show that one of the hypothesis of the theory of Agency and valorized the lessons learned from the theory of Free Cash Flow and Cognitive Governance.*

Keywords: Managerial Ownership - Debt Ratio - Shareholders Wealth - Board of Directors - Unlisted Companies.