

*Cette étude, réalisée sur le marché boursier français, a montré que le marché réagit favorablement aux annonces de hausses de dividende et défavorablement aux annonces de baisses. Cette réaction n'est positivement liée au taux de variation du dividende que lorsque la firme est en situation de surinvestissement ou lorsque le risque de surinvestissement de celle-ci est élevé, ce qui confirme la théorie de surinvestissement. Le niveau des opportunités de croissance et celui des fonds disponibles influencent, tel que le prévoit cette théorie, les rendements anormaux. Néanmoins, on ne peut rejeter que partiellement les hypothèses de signalisation puisque la relation entre la taille de la firme et la réaction du marché est vérifiée.*