

*En utilisant des données américaines (troisième trimestre 2003 et premier trimestre 2004, 1225 observations), cet article a pour objectif d'analyser dans quelle mesure le dépassement des résultats prévus (approchés par l'EPS) par les analystes a une incidence sur le comportement des investisseurs boursiers (étude d'événement). Par la suite, nous avons essayé d'expliquer cette attitude (étude d'association) en incorporant des variables liées tant à la surprise en tant que telle (ampleur de la surprise, évolution des niveaux de performance situés plus haut dans le compte de résultats) que des éléments de contrôle (taille, investisseurs institutionnels, marché d'appartenance). Les résultats auxquels nous sommes parvenus montrent un mouvement de création de valeur boursière à l'annonce de la surprise (même si, en terme brut, il est relativement faible). Nous avons également constaté que l'ampleur de la surprise ainsi que la taille et la présence d'investisseurs institutionnels tendaient à influencer le comportement des investisseurs boursiers. Par contre, nous n'avons obtenu que peu de résultat statistiquement significatif en considérant d'autres indicateurs de performance.*