

La réaction de la bourse de Toronto après les transactions d'actions des initiés



Le but de cette recherche est d'étudier la réaction du marché boursier canadien lorsque les opérations d'achat et de vente effectuées par les différents initiés sont déclarées dans le SEDI. Les résultats montrent que seules les ventes de certaines catégories d'initiés signalent de l'information négative au marché pendant la période 2006-2008. Ils nous permettent aussi d'affirmer que les transactions boursières des dirigeants-administrateurs de l'émetteur influencent plus le marché que celles des dirigeants-administrateurs d'une filiale de l'émetteur. Enfin, d'après nos résultats, il semble que la réaction du marché suite aux opérations boursières d'initiés peut être influencée par la tendance du marché boursier (haussier ou baissier) qui prévaut pendant la période de l'étude.

Mots-clefs : Transactions d'initiés, Rendement anormal, Réaction du marché boursier.
Classification JEL : G14.

The aim of this study is to determine if insiders of Canadian firms obtained abnormal returns by buying or selling their own firms stocks and to evaluate the stock market reaction when these transactions were made public in the System for Electronic Disclosure by Insiders (SEDI) which is Canada's on-line, browser-based service for the filing and viewing of insider reports. Our results show that only the sales of certain categories of insiders signal negative information to the market for the period 2006-2008. Indeed, the stock exchange transactions of the directors-administrators of the firm influence more the market than those of the directors-administrators of a subsidiary company of the firm. Finally, according to our results, it seems that the reaction of the market can be influenced by the tendency of the stock market (bull or bear) which prevails for the period of the study.

Keywords: Insider trading, Abnormal return, Stock market reaction.
JEL Classification: G14.