

## L'influence de la structure de propriété sur la gestion de trésorerie



**Robert Paturel**

Professeur des universités  
Laboratoire ICI  
(Information, Coordination,  
Incitations)  
Equipe « Entrepreneuriat-TPE/PME »  
Université de Bretagne Occidentale



**Michel Bouzeid**

Doctorant  
Docteur en sciences de  
gestion  
Université St Esprit Kaslik  
(USEK)  
Beyrouth - Liban

*La trésorerie a souvent été au centre des travaux de recherche des économistes et des financiers. Les travaux réalisés sur cette thématique affichent une orientation de la recherche dans le sens des techniques de gestion et de décisions et dévoilent une carence dans la théorie sur la trésorerie. Face à cette défaillance théorique, notre étude adopte une approche comportementale pour étudier le comportement de l'entreprise en matière de trésorerie dans deux champs distincts : un champ d'analyse conceptuel qui inscrit la recherche dans le cadre des théories de l'agence et de la structure de propriété, et un champ d'analyse spatial qui renvoie à l'étude du comportement des entreprises libanaises pour gérer leur trésorerie. Partant de ces constats, nous soutenons que le comportement des entreprises dans la gestion de trésorerie n'est pas neutre à l'égard de leurs structures de propriété. Notre approche comportementale des techniques de gestion de trésorerie et l'intégration du rôle de « l'Homme » comme acteur principal face aux différentes structures de propriété, nous ont permis de constater que les entreprises managériales adoptent une gestion de trésorerie ouverte (managériale) alors que les entreprises contrôlées par une famille optent en faveur d'une gestion de trésorerie fermée (contrôlée).*

**Mots clés :** Comportement - Entreprises familiales - Entreprises managériales - Structure de propriété - Théorie de l'agence - Trésorerie d'entreprise.

*Treasury has always been the focus of the economic and financial research. Works on this topic show that research focuses on techniques of management and decisions and reveal a deficiency in the theory on treasury. Given this theoretical failure, our study adopts a behavioral approach to study the behavior of firms in cash management in two separate fields: a conceptual analysis field which involved research in agency and ownership structure theories, and a field of longitudinal analysis which refers to the study of the Lebanese firm's behavior in cash management. Starting from these findings, we support that the behavior of firms in cash management is not neutral to their ownership structures. Our behavioral approach of cash management techniques and the integration of the role of "Human" as a main actor in diverse ownership structures have permitted us to identify that managerial firms adopt an open cash management (managerial) while controlled firms by a family adopt a closed cash management (controlled).*

**Keywords:** Agency theory - Behavior - Corporate treasury - Firms controlled by a family - Management - Managerial firms - Ownership structure.