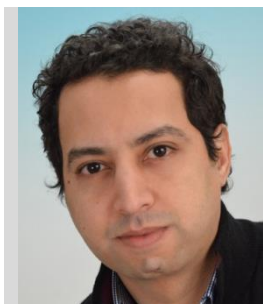
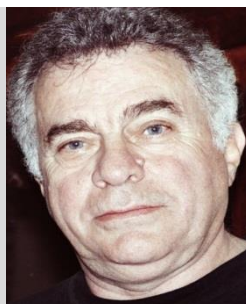


Excès de confiance des dirigeants et politique de distribution des dividendes



Kamal Anouar
Enseignant-Chercheur
IUT de Mulhouse
GRM (EA4711)
kamal.anouar@uha.fr



Jean-Claude Juhel
Professeur des universités
Université de Nice-Sophia Antipolis
GRM (EA4711)
juhel@unice.fr

Cet article se propose d'étudier la décision de distribution en France prise par des dirigeants surconfiants à travers une analyse de contenu des « messages des présidents ». Il s'agit de tester la présence de biais d'excès de confiance et d'optimisme chez les dirigeants lorsqu'ils décident de verser des dividendes à leurs actionnaires. L'intuition laisse supposer une plus forte propension chez les dirigeants surconfiants à la distribution du dividende. Les principaux résultats obtenus montrent une présence plus au moins significative de ces biais. L'analyse de contenu a décelé aussi un « effet crise » : le vocabulaire témoignant à la fois de l'incertitude et de la surconfiance des dirigeants est plus présent sur la période qui a suivi le déclenchement de la crise financière en 2008.

Mots-clés : dividende, excès de confiance, optimisme, finance d'entreprise comportementale.
JEL: G02, G35.

This article proposes to study the dividend decision under the overconfident managers' approach using a content analysis of "Messages des présidents". We test the presence of the overconfidence and optimism biases' when managers decide to pay dividends for their shareholders. The intuition behind supposes a greater propensity of overconfident managers with the dividend payment. The major finding shows a significant presence of these two biases. The content analysis reveals also a "crisis effect" vocabulary reflecting uncertainty and overconfidence, especially in post 2008 financial crisis.

Keywords: dividend, overconfidence, optimism, behavioral corporate finance.
JEL: G02, G35.