

A la recherche de la liquidité : La gouvernance au cœur du marché financier



Aymen Ajina
Professeur assistant
Arab East College
Riyad



Majdi Karmani
Professeur assistant
ESC La Rochelle



Badreddine Msolli
Professeur assistant
ESSCA School of
Management - Lunam

Les firmes qui adoptent des faibles pratiques de gouvernance d'entreprise sont d'habitude associées à un niveau bas de transparence financière et à une politique de communication réticente, présentant une grande asymétrie d'information et une faible liquidité des titres. Nous analysons ici la relation entre la gouvernance d'entreprise et la liquidité des titres, avec un échantillon de 155 entreprises françaises allant de 2011 à 2012. Les caractéristiques du conseil d'administration et du comité d'audit ont été prises en compte, et nos résultats semblent indiquer un effet significatif des mécanismes de gouvernance sur la liquidité des titres des entreprises françaises. Nos résultats permettent de fournir aux entreprises la possibilité de prendre conscience de l'importance de ces modes de gouvernement d'entreprise et leurs apports considérables en matière de liquidité des titres.

Mots clés : Pratiques de gouvernance d'entreprises, asymétrie d'informations, liquidité.
Classification JEL: G1, G3

Introduction

La gouvernance d'entreprise est devenue un des principaux leviers de création de valeur. La transparence comme premier principe fondateur est l'une des principales garantes de la création de richesses. A ce jour, les questions de gouvernance cristallisent l'attention des investisseurs, des gérants d'actifs et des dirigeants, fortement concernés. Les sujets sur la rémunération des dirigeants, le traitement des actionnaires minoritaires, la séparation des fonctions de président et de directeur général, la transparence du processus de nomination des administrateurs, la diversité des conseils d'administration..., ne manquent pas et la transparence informationnelle est toujours mise à l'épreuve. C'est ainsi que les actionnaires ne cessent de réfléchir aux voies d'amélioration des mécanismes de gouvernance au sein des entreprises. Considérés comme générateurs de liquidité, ces mécanismes peuvent susciter l'intérêt des investisseurs.

L'influence des mécanismes de gouvernance d'entreprise sur la liquidité des titres est généralement expliquée dans les recherches sur le risque de sélection adverse pour l'investisseur dans un contexte d'asymétrie d'informations. (Glosten et Milgrom, 1985). Une bonne gouvernance d'entreprise est perçue, par les investisseurs, comme l'indicateur d'une meilleure qualité d'information. En effet, plusieurs chercheurs affirment cette idée à travers la réduction