

Gouvernance et contestation des actionnaires :

Le cas des Securities Class Actions aux États-Unis



Julien Le Maux
Professeur agrégé
HEC Montréal
julien.lemaux@hec.ca



Marc Lagueux-Bresse
Diplômé M. Sc.
HEC Montréal
marc.lagueux-bresse@hec.ca

Aux États-Unis, les actionnaires peuvent déclencher des poursuites en noms collectifs (Securities Class Actions) lorsqu'ils estiment que leurs intérêts ne sont pas correctement représentés. À partir d'un échantillon de 135 poursuites ayant été intentées entre 2005 et 2015, nous mettons en évidence que la mauvaise qualité de l'information financière publiée augmente significativement la probabilité d'être la cible d'une poursuite. De plus, est mis en évidence que la gouvernance, et plus particulièrement la participation et la rémunération du dirigeant, influence significativement la probabilité du déclenchement d'une SCA.

Mots-clefs : *Securities Class Actions* - Gestion des résultats - Gouvernance

In United States, shareholders can sue when they feel that their interests are not properly represented. Based on a sample of 135 prosecutions between 2005 and 2015, we find that the poor earnings quality significantly increases the likelihood of being prosecuted. Moreover, we show evidence that corporate governance, and more particularly the participation and remuneration of the manager, significantly influences the probability of a Securities Class Action (SCA).

Keywords: *Securities Class Actions* - Earnings management - Corporate governance

I - Introduction

Aux États-Unis, les actionnaires peuvent déclencher des poursuites en noms collectifs lorsqu'ils estiment que leurs intérêts ne sont pas correctement représentés. Ces poursuites s'appellent des *securities class actions* (SCA). Leur principe est basé sur le principe que l'entreprise doit être le lieu d'expression d'une multitude d'intérêts. Or, les intérêts des actionnaires majoritaires, minoritaires et des dirigeants ne convergent pas toujours. Afin de se protéger, les actionnaires minoritaires peuvent donc poursuivre les autres parties prenantes. Ces poursuites représentent