

## Diagonales : Ex ante et post mortem

04-01-2011

La présence d'administrateurs indépendants a-t-elle un effet positif sur le cours de bourse d'une société ? L'étude directe d'une éventuelle corrélation se heurte à d'importantes difficultés pratiques. Pour s'en affranchir, deux économistes de l'université de Hong Kong ont retenu une approche originale : ils ont évalué les conséquences du décès brutal d'un administrateur. D'un échantillon de 772 administrateurs américains morts entre 1994 et 2007, ils ont extrait 229 personnes dont la disparition était brutale et totalement imprévisible. Puis ils ont analysé l'évolution des cours de bourses des sociétés dans les jours suivant le décès. Le constat est que les cours ont tendance à baisser, mais notablement plus lorsque l'administrateur disparu est indépendant. Les chercheurs concluent, a contrario, que les administrateurs indépendants ont, sur le cours de bourse, une influence positive plus forte que les administrateurs non indépendants.

Au-delà de son résultat, c'est peut-être par sa méthodologie que l'étude est cependant la plus intéressante. Elle ouvre une nouvelle piste pour l'attribution des bonus des traders. Plutôt que de les accorder pendant qu'ils sont en poste, pourquoi ne pas les distribuer après leur départ, forts si le cours de bourse baisse, et faibles dans le cas inverse ?

Jean-Jacques  
Salomon

