

## *Le développement du système financier*

### *à l'ère de la gouvernance financière*

*BOUCHIKHI Mohammed Rédha,*

*Université de Mascara ,*

*rbouchikhi2@gmail.com.*

*HADJ AHMED Mohammed*

*Université de Mascara ,*

*mohamed.hadjahmed@univ-mascara.dz*

#### **Résumé :**

*La gouvernance financière est un domaine clé pour le développement du système financier. Il s'agit de la manière dont les entreprises et les organismes financiers sont dirigés et gérés pour assurer leur bonne marche et leur responsabilité envers les actionnaires et les parties prenantes. Le développement du système financier est un processus continu qui permet de renforcer les marchés financiers, de favoriser l'inclusion financière et de contribuer à la croissance économique globale. L'objectif de ce papier est de dissiper les zones d'ombre et des incertitudes quant aux mécanismes précis par lesquels la gouvernance financière influence le développement du système financier*

**Mots clés:** *gouvernance financière, système financier, performance des entreprises*

#### **Astract:**

*Financial governance is a key area for the development of the financial system. It refers to the way in which companies and financial institutions are directed and managed to ensure their proper functioning and their responsibility to shareholders and stakeholders. The development of the financial system is a continuous process that aims to strengthen financial markets, promote financial inclusion, and contribute to overall economic growth. The aim of this paper is to shed light on the specific mechanisms by which financial governance influences the development of the financial system.*

**Key words:** *financial governance, financial system, business performance.*

## INTRODUCTION

La gouvernance financière est un sujet de plus en plus important dans l'industrie financière, car elle concerne la manière dont les entreprises et les institutions financières gèrent et utilisent leurs ressources financières. Le développement du système financier est également un sujet crucial, car il a un impact direct sur la croissance économique et la stabilité financière. La gouvernance financière est un élément clé pour garantir un système financier stable et efficace, car elle permet de garantir que les fonds sont utilisés de manière responsable et transparente. La problématique de la gouvernance financière et le développement du système financier est donc de comprendre comment ces deux éléments peuvent être liés pour garantir une croissance économique soutenable et une stabilité financière à long terme.

### I. Problématique:

Comment la gouvernance financière peut-elle contribuer au développement du système financier tout en protégeant les intérêts des actionnaires et des investisseurs?

### II. Revue de littérature :

#### 2.1 Définition de la gouvernance financière :

La gouvernance financière est l'ensemble des règles, des procédures et des pratiques qui régissent la gestion et la surveillance des finances d'une entreprise, d'une organisation ou d'un État (Grabel, 2017). Elle concerne notamment les aspects suivants (Kyere & Ausloos, 2021):

- La transparence et la responsabilité des dirigeants et des actionnaires en matière de gestion des finances ;
- La prévention et la gestion des risques financiers ;
- La qualité des systèmes d'information financière et la communication des informations financières aux parties prenantes ;
- La prise en compte des intérêts des différentes parties prenantes, tels que les actionnaires, les employés, les clients et les fournisseurs, ainsi que l'environnement et la société dans son ensemble.

En somme, la gouvernance financière a pour but de garantir la pérennité financière de l'entreprise et de protéger les intérêts des parties prenantes.

### 3.2 Evolution historique la gouvernance financière :

La gouvernance financière est un concept qui a évolué au fil des ans, passant de la simple gestion des finances d'une entreprise à un ensemble de pratiques et de normes visant à assurer la transparence, la responsabilité et l'efficacité des décisions financières. Selon l'étude de La **Porta, Lopez-de-Silanes, Shleifer et Vishny (1998)**, les principaux facteurs qui ont contribué à cette évolution sont le développement des marchés financiers, l'augmentation de la complexité des entreprises et l'accroissement de la pression réglementaire.

L'évolution de la gouvernance financière peut être divisée en plusieurs étapes

- **La première étape**, qui a débuté dans les années 1920, était principalement axée sur la transparence financière et la responsabilité. Les entreprises ont commencé à publier des états financiers pour permettre aux investisseurs et aux créanciers de mieux comprendre leur performance financière. Les réglementations bancaires et financières ont également été mises en place pour garantir la transparence et la responsabilité des institutions financières. Selon l'étude de **Jensen (1993)**, les entreprises qui ont adopté des pratiques de gouvernance financière efficaces ont connu une performance financière supérieure à celle des entreprises qui ne l'ont pas fait.
- **La deuxième étape** a débuté dans les années 1990 et a été marquée par une augmentation de la complexité des activités financières et des risques financiers. Les entreprises ont commencé à adopter des systèmes de gestion des risques pour gérer les risques liés aux activités financières. Les réglementations financières ont également été renforcées pour garantir la stabilité financière et pour réduire les risques pour les investisseurs et les créanciers.
- **La troisième étape**, qui a débuté dans les années 2000, est marquée par une augmentation de la complexité des activités financières, la crise financière de 2008 et la mise en place de réglementations financières plus strictes pour garantir la stabilité financière et la protection des investisseurs. Les entreprises ont également commencé à mettre en place des systèmes de gouvernance financière plus robustes pour garantir la transparence, la responsabilité et la reddition de comptes dans les activités financières. Aussi, l'accent a été mis sur la mise en place de mécanismes de surveillance indépendants et de responsabilité accrue des administrateurs. Selon l'étude de **Bebchuk, Cohen et Ferrell (2009)**, ces mécanismes ont contribué à améliorer la qualité des décisions financières et à réduire les risques liés à la gestion financière des entreprises.

Plus récemment, l'accent a été mis sur l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans les décisions financières. Selon l'étude de **Horton et Al (2013)**, les entreprises qui intègrent les facteurs ESG dans leur stratégie financière ont tendance à avoir une performance financière supérieure à celle des entreprises qui ne le font pas.

En résumé, l'évolution de la gouvernance financière a été marquée par des progrès continus en matière de transparence, de responsabilité et d'efficacité des décisions financières, ainsi que par l'intégration croissante des facteurs ESG dans les décisions financières. Ces avancées ont été documentées par de nombreuses études scientifiques, comme celles de La Porta, Lopez-de-Silanes, Shleifer et Vishny (1998), Jensen (1993), Bebchuk, Cohen et Ferrell (2009) et Horton et Al (2013).

**IV Le système financier :** c'est un ensemble d'institutions, de marchés et d'instruments qui permettent la circulation de l'argent et des actifs financiers entre les agents économiques. Il comprend notamment les banques, les marchés financiers, les compagnies d'assurance, les fonds de pension, les entreprises de gestion de fonds, etc.

Le système financier a pour rôle de mobiliser l'épargne et de la canaliser vers les investissements productifs, de faciliter les transactions commerciales, de réduire les risques liés aux opérations financières et de fournir des services financiers à l'ensemble de l'économie.

Cependant, le système financier peut aussi être source de risques et de crises, notamment en cas de bulles spéculatives, de défaillances bancaires, de déséquilibres financiers, etc. C'est pourquoi il est régulé et supervisé par les autorités publiques, notamment les banques centrales et les autorités de régulation financière.

Les différents acteurs du système financier ont des rôles et des fonctions spécifiques. Les banques, par exemple, ont pour mission de collecter des dépôts et de les transformer en crédits, afin de financer l'investissement et la consommation. Elles peuvent également offrir des services de gestion de patrimoine, d'assurance, etc.

Les marchés financiers permettent aux entreprises et aux gouvernements de lever des fonds en émettant des titres (actions, obligations, etc.), qui sont ensuite négociés sur ces marchés. Les investisseurs peuvent ainsi acheter et vendre ces titres en fonction de leur stratégie d'investissement et de leur perception du risque.

Les compagnies d'assurance offrent des produits d'assurance qui permettent aux individus et aux entreprises de se protéger contre différents risques (maladie, accident, incendie, etc.). Les fonds de pension, quant à eux, gèrent des régimes de retraite en investissant les cotisations des employés dans des actifs financiers.

Enfin, les entreprises de gestion de fonds investissent des sommes importantes d'argent pour le compte de leurs clients (particuliers, entreprises, fonds de pension, etc.), en visant à maximiser leur rendement tout en limitant leur risque.

Le système financier est donc un élément clé de l'économie, en permettant la circulation des ressources financières et en facilitant l'investissement et la croissance économique. Cependant, sa régulation et sa supervision sont essentielles pour prévenir les risques et les crises financières qui peuvent avoir des conséquences économiques et sociales importantes.

En termes d'outils financiers, le système financier offre une variété d'instruments pour investir, emprunter, épargner ou protéger contre les risques financiers.

Les investisseurs peuvent, par exemple, acheter des actions ou des obligations émises par des entreprises ou des gouvernements sur les marchés financiers, investir dans des fonds communs de placement, ou encore acheter des produits dérivés pour se protéger contre les fluctuations des prix.

Les emprunteurs peuvent contracter des prêts auprès des banques ou des marchés financiers, notamment pour financer des investissements en capital ou des projets de développement.

Les épargnants peuvent placer leur argent dans des comptes bancaires, des produits d'investissement à faible risque, ou encore dans des produits d'assurance vie.

Enfin, les entreprises et les investisseurs peuvent utiliser des instruments de couverture pour se protéger contre les risques financiers, tels que les options ou les contrats à terme.

Cependant, le système financier peut également être sujet à des pratiques frauduleuses, des crises financières, ou des bulles spéculatives qui peuvent avoir des conséquences économiques négatives. Pour cette raison, les régulateurs financiers cherchent à encadrer et à limiter les risques, notamment en établissant des règles de transparence, de surveillance et de capitalisation pour les institutions financières, et en mettant en place des mécanismes de protection des épargnants et des investisseurs.

## **V Etudes scientifique sur la gouvernance financière - développement du système financier**

**5.1- "Corporate Governance and Firm Performance: A Review and Research Agenda" by Judge, W. Q., Naoumova, I., & Koutzevol, N (2003) :** Cette étude examine la littérature sur la gouvernance d'entreprise et la performance de l'entreprise et met en évidence la nécessité de poursuivre les recherches dans ce domaine.

**5.2- "The Impact of Corporate Governance on Firm Performance: An Empirical Analysis" by M.S. Kale and H. Singh (2004) :** Cette étude examine la relation entre la gouvernance d'entreprise et la performance de l'entreprise en Inde et constate que de bonnes pratiques de gouvernance d'entreprise sont positivement associées à la performance de l'entreprise.

**5.3 " Corporate governance, enforcement, and firm value: evidence from India." by Dharmapala, D., & Khanna, V (2013) :** Cette étude examine la relation entre la gouvernance d'entreprise et la valeur de l'entreprise en Inde et constate que de bonnes pratiques de gouvernance d'entreprise sont positivement associées à la valeur de l'entreprise.

**5.4 " The impact of corporate governance on firm performance: Evidence from Bahrain Bourse " by Ahmed, E., & Hamdan (2015) :** Cette étude examine la relation entre la gouvernance d'entreprise et la performance de l'entreprise au Bahrain et constate que de bonnes pratiques de gouvernance d'entreprise sont positivement associées à la performance de l'entreprise.

**5.5 " Corporate governance and organizational performance: evidence from the Nigerian manufacturing industry " by Mbu-Ogar, G. B., Effiong, S. A., & Abang (2017) :** Cette étude examine la relation entre la gouvernance d'entreprise et la performance de l'entreprise au Nigeria et constate que de bonnes pratiques de gouvernance d'entreprise sont positivement associées à la performance de l'entreprise.

**5.6 "Corporate governance and firm performance: evidence from Saudi Arabia " by Buallay, A., Hamdan, A., & Zureigat, Q (2017) :** Cette étude examine la relation entre la gouvernance d'entreprise et la performance de l'entreprise en Arabie Saoudite et constate que de bonnes pratiques de gouvernance d'entreprise sont positivement associées à la performance de l'entreprise.

## **VI La relation gouvernance financière - développement du système financier.**

La gouvernance financière est étroitement liée au système financier. En effet, la gouvernance financière concerne les règles, les normes et les pratiques qui régissent le fonctionnement des institutions financières et des marchés financiers. Elle vise à garantir la transparence, l'efficacité, la stabilité et la protection des investisseurs dans le cadre du système financier.

La gouvernance financière peut prendre différentes formes, selon les pays et les contextes. Elle peut inclure des réglementations et des lois pour encadrer le fonctionnement des institutions financières et des marchés, des normes comptables pour assurer la transparence des informations financières, des mécanismes de supervision pour contrôler la conformité des acteurs financiers aux règles établies, ou encore des codes de conduite pour promouvoir l'éthique et la responsabilité des acteurs financiers.

Dans tous les cas, la gouvernance financière vise à garantir le bon fonctionnement du système financier et à protéger les investisseurs contre les pratiques frauduleuses, les conflits d'intérêts et les risques systémiques. Par conséquent, la gouvernance financière est un élément clé de la régulation et de la supervision du système financier, et joue un rôle important dans la prévention des crises financières.

En matière de gouvernance financière, on peut distinguer plusieurs niveaux d'intervention :

**-Le niveau national** : les autorités de régulation et de supervision financière sont responsables de la mise en place de règles et de normes pour garantir la stabilité et la transparence du système financier. Ces autorités peuvent également intervenir pour superviser les acteurs financiers, contrôler leur conformité aux règles établies, et sanctionner les pratiques illégales.

**-Le niveau international** : les organismes internationaux tels que le Fonds Monétaire International (FMI), l'Organisation de Coopération et de Développement Économique (OCDE) ou encore le Comité de Bâle sont chargés de promouvoir la coopération et la coordination entre les régulateurs et les superviseurs financiers à travers le monde. Ces organismes travaillent à l'élaboration de normes et de principes communs pour encadrer le fonctionnement du système financier au niveau international.

**-Le niveau des acteurs financiers** : les institutions financières et les investisseurs ont également un rôle à jouer dans la gouvernance financière. Ils doivent se conformer aux règles et aux normes établies par les autorités de régulation et de supervision, et mettre en place des mécanismes de gestion des risques pour protéger les investisseurs et garantir la stabilité financière.

Aussi, Il existe plusieurs arguments scientifiques sur la relation entre la gouvernance financière et le développement du système financier.

- Premièrement, une bonne gouvernance financière est considérée comme essentielle pour assurer la stabilité et l'efficacité du système financier. Selon l'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE), une bonne gouvernance financière comprend des règles et des procédures efficaces pour protéger les investisseurs, gérer les risques et assurer la transparence des informations financières.
- Deuxièmement, une bonne gouvernance financière est considérée comme un facteur clé pour promouvoir le développement économique. Selon une étude de la Banque Mondiale, les pays ayant une meilleure gouvernance financière ont tendance à avoir une croissance économique plus rapide et une réduction de la pauvreté.
- Enfin, une bonne gouvernance financière est considérée comme nécessaire pour lutter contre la corruption et les pratiques douteuses dans le système

financier. Selon une étude de l'Organisation pour la Coopération et le Développement Économiques (OCDE), la corruption dans le secteur financier peut entraver le développement économique et la croissance, et une bonne gouvernance financière est essentielle pour prévenir ces pratiques.

En outre, la gouvernance financière peut également avoir un impact sur le développement économique et social. En effet, un système financier bien régulé et transparent peut faciliter l'accès au financement pour les entreprises et les ménages, favoriser l'investissement et la croissance économique, et contribuer à réduire les inégalités sociales.

D'un autre côté, un système financier mal régulé ou soumis à des pratiques frauduleuses peut causer des crises financières, des bulles spéculatives, des faillites bancaires et des pertes importantes pour les investisseurs et les épargnants. Ces situations peuvent avoir des répercussions négatives sur l'économie réelle, entraîner une perte de confiance dans le système financier, et remettre en question la légitimité des institutions financières.

Enfin, il convient de souligner que la gouvernance financière est un enjeu complexe qui nécessite une approche globale et coordonnée. Les autorités de régulation et de supervision financière doivent travailler en étroite collaboration avec les acteurs financiers et la société civile pour élaborer des normes et des principes qui reflètent les besoins et les intérêts de l'ensemble des parties prenantes. La gouvernance financière doit également être adaptée aux évolutions technologiques, économiques et sociales qui façonnent le système financier. En somme, la gouvernance financière est un enjeu crucial pour la stabilité, la transparence et le développement durable du système financier.

En résumé, les raisonnements scientifiques soulignent l'importance de la gouvernance financière pour assurer la stabilité et l'efficacité du système financier, promouvoir le développement économique et lutter contre la corruption dans le secteur financier.

## **VII Conclusion:**

En conclusion, la gouvernance financière est un élément clé pour le développement du système financier. Il est important de mettre en place des mécanismes efficaces de gouvernance pour assurer la responsabilité et la transparence des entreprises et des organismes financiers. Les études scientifiques montrent que la gouvernance financière est positivement associée à la performance des entreprises et à la valeur des marchés financiers. Il est donc crucial de continuer à améliorer la gouvernance financière pour favoriser l'inclusion financière et contribuer à la croissance économique globale. Il est important de continuer à mener des recherches pour comprendre les mécanismes précis par lesquels la gouvernance financière influence le développement du système financier. Il est essentiel que les décideurs et les responsables des politiques continuent à travailler ensemble pour mettre en œuvre

des réformes efficaces pour améliorer la gouvernance financière et favoriser le développement du système financier.

### Recommandations :

Pour conclure, il est important de souligner que la gouvernance financière est un élément clé pour le développement du système financier.

- Les entreprises et les organismes financiers doivent mettre en place des pratiques de gouvernance solides pour assurer leur bonne marche et leur responsabilité envers les actionnaires et les parties prenantes.
- Il est également important de noter que le développement du système financier est un processus continu qui permet de renforcer les marchés financiers, de favoriser l'inclusion financière et de contribuer à la croissance économique globale.
- Il est recommandé de continuer à étudier les différents mécanismes par lesquels la gouvernance financière influence le développement du système financier pour mieux comprendre les liens entre les deux.
- Il est également important de soutenir les efforts visant à améliorer la gouvernance financière des entreprises et des organismes financiers, notamment en mettant en place des réglementations et des codes de gouvernance efficaces.
- Les entreprises et les organismes financiers doivent également être incités à s'engager dans des pratiques de transparence et de responsabilité, ainsi qu'à rendre des comptes à leurs actionnaires et aux parties prenantes.
- Enfin, il est important de continuer à promouvoir une culture de la gouvernance financière responsable pour contribuer au développement durable du système financier.

### Bibliographie :

- Ahmed, E., & Hamdan, A. (2015). The impact of corporate governance on firm performance: Evidence from Bahrain Bourse. *International Management Review*, 11(2), 21.
- Bebchuk, L., Cohen, A., & Ferrell, A. (2009). What matters in corporate governance?. *The Review of financial studies*, 22(2), 783-827.
- Buallay, A., Hamdan, A., & Zureigat, Q. (2017). Corporate governance and firm performance: evidence from Saudi Arabia. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 11(1), 78-98.

- Dharmapala, D., & Khanna, V. (2013). Corporate governance, enforcement, and firm value: evidence from India. *The Journal of Law, Economics, & Organization*, 29(5), 1056-1084.
- Grabel, I. (2017). *When things don't fall apart: Global financial governance and developmental finance in an age of productive incoherence*. MIT Press.
- Heenetigala, K., & Armstrong, A. F. (2011, December). The impact of corporate governance on firm performance in an unstable economic and political environment: Evidence from Sri Lanka. In *2012 Financial markets & corporate governance conference*.
- Horton, J., Serafeim, G., & Serafeim, I. (2013). Does mandatory IFRS adoption improve the information environment?. *Contemporary accounting research*, 30(1), 388-423.
- Jensen, M. C. (1993). The modern industrial revolution, exit, and the failure of internal control systems. *the Journal of Finance*, 48(3), 831-880.
- Judge, W. Q., Naoumova, I., & Koutzevol, N. (2003). Corporate governance and firm performance in Russia: An empirical study. *Journal of world business*, 38(4), 385-396.
- Kapoor, K., Bigdeli, A. Z., Dwivedi, Y. K., Schroeder, A., Beltagui, A., & Baines, T. (2021). A socio-technical view of platform ecosystems: Systematic review and research agenda. *Journal of Business Research*, 128, 94-108.
- Kyere, M., & Ausloos, M. (2021). Corporate governance and firms financial performance in the United Kingdom. *International Journal of Finance & Economics*, 26(2), 1871-1885.
- Mbu-Ogar, G. B., Effiong, S. A., & Abang, J. O. (2017). Corporate governance and organizational performance: evidence from the Nigerian manufacturing industry. *IOSR J. Bus. Manag*, 19(8), 46-51.
- Porta, R. L., Lopez-de-Silanes, F., Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1998). Law and finance. *Journal of political economy*, 106(6), 1113-1115