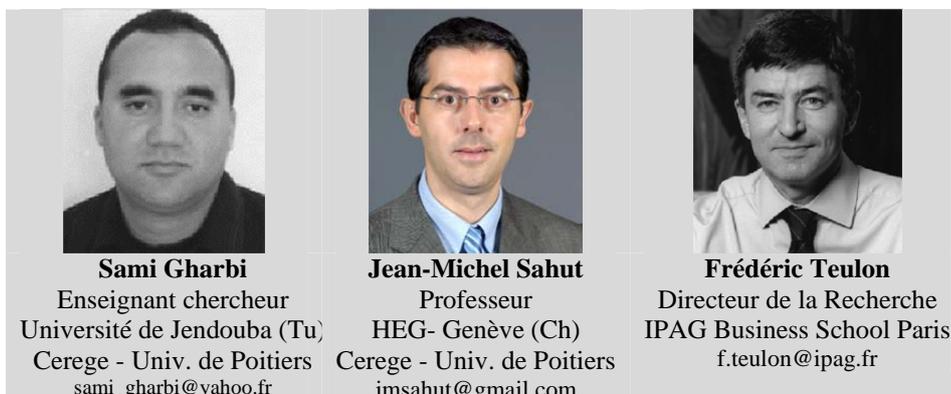


## Importance des activités de recherche développement et volatilité du rendement des actions



*Cet article étudie l'impact des dépenses en recherche et développement sur la volatilité d'un échantillon de sociétés françaises. Nous proposons que les activités de recherche et développement génèrent une asymétrie d'information et une incertitude concernant la qualité des projets et les bénéfices futurs de la société. Puisque la volatilité boursière est étroitement liée au degré d'asymétrie d'information, nous suggérons que l'intensité des investissements en recherche et développement engendre une augmentation de la volatilité boursière. Les résultats empiriques confirment notre hypothèse et soulignent que l'intensité des activités de recherche et développement devrait être considérée comme un déterminant de la volatilité boursière.*

**Mots-clefs :** R&D, volatilité, risque, asymétrie d'information, normes comptables

*This paper examines the relation between research and development (R&D) and idiosyncratic volatility for a panel of large French quoted companies. We investigate whether the firm's intensity of investment in R&D makes their stocks riskier. We suggest that R&D activities generate information asymmetry and uncertainty about the future cash flows of the firm and make its idiosyncratic volatility higher. Our results show that R&D investment intensity should be considered as a determinant of the idiosyncratic volatility and that R&D increases the riskiness of the firm.*

**Keywords:** R&D, volatility, risk, asymmetric information, accounting rules

**JEL:** G14, O32