

# La sous-réaction des investisseurs à l'information : les apports de la finance comportementale



**Mondher Bouattour**

Docteur en Sciences de gestion  
Groupe Sup de Co La Rochelle & LGCO  
Université de Toulouse Paul Sabatier  
bouattourm@esc-larochelle.fr

*La sous-réaction à l'information constitue l'une des anomalies détectées sur les marchés financiers. Elle est définie comme l'ajustement faible des cours boursiers à l'arrivée d'une nouvelle information (Ball et Brown, 1968 ; Bernard et Thomas, 1989). La sous-réaction initiale est corrigée péniblement pendant les périodes ultérieures. Cette poche d'inefficience ne trouve pas d'explications satisfaisantes par les partisans de l'hypothèse d'efficience informationnelle. Cet article propose une synthèse des explications comportementales qui reposent principalement sur les biais cognitifs des investisseurs, notamment les biais d'ancrage, d'auto-attribution et l'effet de disposition.*

**Mots clés :** Sous-réaction à l'information, Finance comportementale, Biais cognitifs

*An under-reaction to information is one of the anomalies detected in financial markets. It is defined as the low adjustment of the stock market price on receipt of new information (Ball and Brown, 1968; Bernard and Thomas, 1989). The initial under-reaction is painfully corrected in subsequent periods. The informational efficiency hypothesis supporters have unsatisfactory explanations to this inefficiency area. This article proposes a synthesis of behavioral explanations that rely mainly on cognitive biases of investors, in particular anchoring and self-attribution biases, and the disposition effect.*

**Keywords:** Under-reaction to information, Behavioral finance, Cognitive biases

Classification JEL: G10, G12, G14