



**L'IMPACT DES CARACTERISTIQUES DE CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LA PERFORMANCE FINANCIERE DES
COMPAGNIES D'ASSURANCE DOMMAGE EN ALGERIE
THE IMPACT OF THE CHARACTERISTICS OF BOARD OF DIRECTORS ON THE FINANCIAL PERFORMANCE OF NON-
LIFE INSURANCE COMPANIES IN ALGERIA**

Mihoubi Siham^{1*}

1 Doctorante, Laboratoire : Système d'information comptable : Etudes pratiques en sciences commerciales et sciences de gestion Esc-
Alger (Algérie), s_mihoubi@esc-alger.dz

Date de Réception : 22/09/2025 ; Date de révision : 03/11/2025 ; Date d'acceptation : 08/12/2025

RESUME

Ce travail de recherche a pour objectif d'étudier l'impact des caractéristiques de conseil d'administration sur la performance financière des compagnies d'assurance dommage algériennes. Cette étude est constituée sur la base d'un échantillon composé de dix compagnies d'assurance dommage en Algérie sur une période de huit ans allant de 2016 à 2023.

Pour cela nous avons utilisé la méthode de régression sur données de panel, afin d'examiner le lien entre la performance financière, mesurée par le ratio ROA et les variables suivantes : la taille de conseil d'administration, la séparation des fonctions de président de conseil d'administration et celles de directeur général, l'indépendance des membres de conseil d'administration et le nombre de réunions du conseil. Les résultats de l'analyse multi variée indiquent qu'il existe une relation significativement positive entre toutes ses variables et la performance financière.

Mots clés : performance financière ; conseil d'administration ; assurance dommage ; Algérie ; données de panel.

Classification JEL: C10, C23, G22.

ABSTRACT

The objective of this research is to study the impact of the characteristics of board of directors on the financial performance of non-life insurance companies in Algeria. This study is based on a sample of ten non-life insurance companies in Algeria over eight-year period from 2016 to 2023.

To release this study, we used panel data regression to examine the link between financial performance, measured by the ROA ratio, and the following variables: board size, separation of the roles of board chair and CEO, independence of board members, and number of board meetings. The results of the multivariate analysis indicate that there is a significantly positive relationship between all these variables and financial performance.

Keywords : financial performance ; board of directors ; non-life insurance ; Algeria ; panel data .

JEL classification : C10, C23, G22.

* Mihoubi Siham, s_mihoubi@esc-alger.dz

L'IMPACT DES CARACTERISTIQUES DE CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LA PERFORMANCE FINANCIERE DES COMPAGNIES D'ASSURANCE DOMMAGE EN ALGERIE

(PP. 1-n)

INTRODUCTION

Le rôle de conseil d'administration au sein des compagnies d'assurance à une importance particulière suite à la spécificité de l'activité assurancielles qui est caractérisée par l'inversion de cycle de production d'un côté et de l'autre côté l'activité assurantielle est connue comme étant une activité très réglementée, dans ce contexte délicat, il est primordial de prendre des décisions claires, d'assurer un contrôle rigoureux et d'avoir une vision stratégique. D'où advienne la nécessité d'étudier l'impact des attributs de conseil d'administration sur la performance financière des compagnies d'assurance.

Au niveau des pays émergents, plusieurs recherches scientifiques ont étudié la relation entre la gouvernance d'entreprise et la performance dans plusieurs secteurs autres que celui des assurances. Ou on constate une limite des études qui entament ce genre de thématique spécifiques au secteur des assurances, d'où l'utilité d'aborder ce type de sujets pour les chercheurs.

L'objectif de cette étude est d'enrichir la littérature académique et d'apporter une valeur ajoutée précieuse aux acteurs de marché en répondant à la problématique suivante : *Quels est l'impact des caractéristiques de conseil d'administration sur la performance financière des compagnies d'assurance dommage en Algérie entre 2016-2023 ?*

Pour réaliser cette étude nous avons adopté une approche descriptive pour la partie théorique et une approche analytique pour la partie empirique dont l'objectif d'assurer un enchaînement logique de notre travail de recherche.

2. LE CADRE REGLEMENTAIRE DE CONSEIL D'ADMINISTRATION :

Le fonctionnement de conseil d'administration des compagnies d'assurance en Algérie est régi par le code de commerce algérien et l'ordonnance 95-07 modifiée et complétée par la loi 06-04.

D'une part, l'article 592 de code de commerce algérien de 2015 stipule que les sociétés par action sont gérées par un conseil d'administration composé de trois à douze membres. De l'autre part, l'article 215 de l'ordonnance 95-07 indique que les compagnies d'assurance algériennes doivent prendre la forme d'une SPA ou une mutuelle. Elles sont donc dans l'obligation de respecter l'exigence de la taille de conseil d'administration en cas où elles prennent la première forme. Par ailleurs, le contrôle de la régularité des opérations, de la solidité financière des compagnies et le respect des règles réglementaires est assuré par la commission de supervision des assurances sous l'égide de ministère des finances.

En 13 décembre 2023, le gouvernement algérien a examiné en première lecture un avant-projet de loi visant à encadrer l'activité d'assurance. Parmi les principales propositions de ce texte, figurent la mise à jour de la législation relative aux assurances, ainsi que le renforcement de la gouvernance du secteur, avec un accent particulier sur la régulation et l'établissement d'un cadre juridique pour l'activité Takaful et garantir l'autonomie de la commission de supervision des assurances.

3. LE ROLE DE CONSEIL D'ADMINISTRATION AU SEIN DES COMPAGNIE D' ASSURANCE :

Le conseil d'administration est le mécanisme central de la gouvernance des compagnies d'assurance, il est composé des membres élus ou désignés qui veillent à :

- Fixer la vision stratégique des compagnies en prenant en considération les conditions de la concurrence et les exigences de secteur ;
- Contrôler l'activité de la direction générale afin de s'assurer que ses décisions sont en adéquation avec les objectifs tracés ;
- Protéger les intérêts des assurés, des actionnaires et de l'ensemble des parties prenantes ;
- Evaluer et suivre l'ensemble des risques (financiers ; Opérationnels et réglementaires) auxquels le secteur est exposé ;

L'IMPACT DES CARACTERISTIQUES DE CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LA PERFORMANCE FINANCIERE DES COMPAGNIES D'ASSURANCE DOMMAGE EN ALGERIE

(PP. 1-n)

- Respecter l'ensemble des règles prudentielles à l'échelle national et international (les normes de solvabilité par exemple) ;
- Vérifier la fiabilité de l'information financière communiquée aux autorités de contrôle et à l'assemblée générale.

4. HYPOTHESES DE RECHERCHE :

Le conseil d'administration d'une compagnie d'assurance est caractérisé par de nombreuses caractéristiques, mais dans notre analyse on va mettre l'accent sur la taille de conseil d'administration, la séparation de la fonction de directeur général et celle de président de conseil d'administration, l'indépendance des membres de conseil d'administration et la fréquence des réunions par année.

4.1- LA TAILLE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION :

Plusieurs recherches récentes ont été réalisées pour analyser l'impact de la taille du conseil d'administration sur la performance financière des compagnies d'assurance. Ces recherches ont abouti à des résultats différents selon le contexte d'étude et la méthodologie utilisée.

La plupart des recherches suggèrent une relation négative entre la taille du conseil d'administration et la performance financière des compagnies d'assurance. Autrement dit, les grands conseils d'administration sont susceptibles d'être associés à une performance financière moindre, en raison des problèmes de coordination, des longs délais dans le processus de décision et de dilution des responsabilités (Isaac Kibet Kiptoo, 2021), (Andromahi KUFO, 2023).

Toutefois, diverses études suggèrent que la taille du conseil d'administration peut avoir un impact positif sur certains indicateurs de performance, tels que le Return On Assets (ROA), tout en étant négatif pour d'autres, comme le Return On Equity (ROE). Ceci met en question la complexité de la relation entre la taille du conseil et la performance financière de l'entreprise. (Bayelign Abebe Zelalem, 2022) (Nebyu Adamu Abebe, 2024).

D'autres recherches menées en Indonésie et au Nigeria ont conclu que la taille du conseil d'administration n'a pas d'effet significatif sur la performance. Tandis que, elles ont abouti que la performance dépend d'autres facteurs tels que la diversité, la compétence ou la fréquence des réunions (Okonkwo Jisike Jude, 2022), (Oktriasih, 2024)

H1 : la taille de conseil d'administration a un impact négatif sur la performance financière des compagnies d'assurance.

4.2- LA SEPARATION DE PCA-DG :

La division des fonctions de Directeur Général (DG) et de Président du Conseil d'Administration (PCA), connue sous le nom d'absence de « CEO duality », est liée à une amélioration de la performance financière des compagnies d'assurance. Plusieurs études indiquent que la séparation de ces fonctions permet de réduire les conflits d'intérêts, de renforcer le système de contrôle et de supervision de top management et d'implanter un meilleur système de gouvernance, ce qui va avoir comme conséquence une amélioration des résultats financiers mesurés par le ROA et le ROE (D. W. Wanyama, 2013), (Muhammad Akram Naseem, 2020).

D'autres études confirment que le cumul des fonctions de Président-Directeur Général tend à impacter négativement la performance de l'entreprise en raison de la possibilité de prises de décisions moins optimales et d'une augmentation des coûts d'agence (Muhammad Akram Naseem, 2020).

H2 : La séparation des fonctions de directeur général et du président de conseil d'administration a un impact positif sur la performance financière des compagnies d'assurance.

4.3- L'INDEPENDANCE DES MEMBRES DE CONSEIL D'ADMINISTRATION :

Les travaux de recherche montrent que l'augmentation du nombre de membres indépendants au sein du conseil d'administration est liée à une amélioration de la performance financière des compagnies

L'IMPACT DES CARACTERISTIQUES DE CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LA PERFORMANCE FINANCIERE DES COMPAGNIES D'ASSURANCE DOMMAGE EN ALGERIE

(PP. 1-n)

d'assurance, évaluée à l'aide d'indicateurs tels que le ROA et le ROE (Andromahi KUFO, 2023), (Isaac Kibet Kiptoo, 2021), (Bilal Nayef Zureigat, 2024). L'indépendance garantit un meilleur contrôle du management, diminue les conflits d'intérêts et renforce la qualité des prises de décision stratégique. Cependant, des études suggèrent que l'impact de cette indépendance peut différer en fonction du type d'assurance. Aux États-Unis par exemple, une forte indépendance au sein du conseil d'administration est associée négativement à la performance des assureurs-vie, mais reste neutre pour les assureurs non-vie (Yefu Kou, 2017).

H3 : l'indépendance des membres de conseil d'administration a un impact positif sur la performance financière des compagnies d'assurance.

4.4- LE NOMBRE DE REUNION DE CONSEIL D'ADMINISTRATION :

Diverses recherches internationales ont analysé l'impact de la fréquence des réunions du conseil d'administration sur la performance financière des compagnies d'assurance. Les résultats varient selon les pays :

- Au Nigéria, une étude portant sur quinze compagnies cotées a révélé une relation négative mais non significative entre le nombre de réunions du conseil et des indicateurs financiers tels que le ROA, le ROE et le Q de Tobin's. Cette étude souligne l'importance de la compétence des administrateurs plutôt que la fréquence des réunions (Araoye F. Ebun, 2019)

- Au Népal, une étude a montré que la fréquence des réunions du conseil était positivement corrélée à la performance financière, suggérant qu'une gouvernance plus active pouvait être bénéfique pour garantir une meilleure performance (Maharjan, 2019).

- Au Sri Lanka et à Oman, certaines études ont conclu à une relation positive entre la fréquence des réunions du conseil et la performance financière, mais soulignent que cet effet reste modéré et dépend d'autres variables de gouvernance (Noha Yahya Abdullah Al-Riyami, 2022) ; (Udayanga, 2022)

H4 : Le nombre de réunions de conseil d'administration a un impact positif sur la performance financière des compagnies d'assurance.

4.5- LA TAILLE DE LA COMPAGNIE :

Plusieurs études ont démontré une relation positive entre la taille des compagnies et leur performance financière. Cette relation s'explique principalement par les économies d'échelle, une meilleure diversification des risques et une capacité accrue à investir. Par exemple, une étude menée sur les compagnies d'assurance au Népal a montré une augmentation du ROA et de l'EPS (bénéfice par action) avec l'augmentation de la taille de l'entreprise (Sumit Pradhan, 2021), des résultats similaires ont été observés en Albanie et en Éthiopie (Bishaw, 2019), (Jona Puci, 2023).

Cependant, d'autres recherches, notamment sur des marchés émergents ou des segments spécifiques comme l'assurance-vie, ont suggéré que l'augmentation de la taille peut entraîner des rendements décroissants voire une diminution de la rentabilité en raison de la complexité organisationnelle ou de la surcapacité (Hamal, 2020), (Bhupal Jaishi, 2021). Également, des études menées en Afrique du Sud et en Indonésie ont également montré que la taille de l'entreprise n'avait pas d'effet significatif, voire un effet négatif, sur la performance financière (Msomi, 2023), (Adinda Nilawati, 2024), (Bhupal Jaishi, 2021) .

H5 : La taille de la compagnie a un impact positif sur la performance financière des compagnies d'assurance.

4.6- L'EFFET DE LEVIER :

L'effet de levier est le rapport entre les provisions techniques et les capitaux propres. Il représente un élément essentiel dans la performance des compagnies d'assurance. Des études récentes prouvent que l'impact de l'effet de levier peut varier selon les différents contextes. Dans certains marchés émergents tels que l'Irak et la Jordanie, un niveau d'endettement modéré est lié à une amélioration de la rentabilité (ROA, ROE). En effet, l'endettement permet d'accroître les fonds disponibles pour investir et diversifier les produits, ce qui peut renforcer la compétitivité et la performance de l'entreprise (Ahmed Khalaf Hussein Al-Zuhairi, 2025) , (Almajali, 2025).

L'IMPACT DES CARACTERISTIQUES DE CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LA PERFORMANCE FINANCIERE DES COMPAGNIES D'ASSURANCE DOMMAGE EN ALGERIE

(PP. 1-n)

Dans de multiples pays d'Afrique subsaharienne, au Vietnam, en Afrique du Sud, en Éthiopie et au Bangladesh, l'augmentation de l'effet de levier est associée à une diminution de la performance financière. Cette hausse de l'endettement accroît le risque financier, diminue la rentabilité et peut compromettre la solvabilité des entreprises (Msomi T. , 2022), (Msomi, 2023), (Habtmu Alebachew Legass, 2021). Cependant, dans certains cas, comme en Indonésie et en Inde, l'effet de levier ne semble pas avoir d'impact significatif sur la performance (Yaudil Hery, 2023), (Sasidharan, 2023).

H6 : l'effet de levier a un impact négatif sur la performance financière des compagnies d'assurance.

5. PRESENTATION DE L'ECHANTILLON D'ETUDE :

Dans l'objectif de déterminer l'impact des caractéristiques de conseil d'administration sur la performance financière des assurances dommage en Algérie, nous allons préparer un travail empirique autour d'un échantillon d'assurances à la fois publiques et privées. Notre échantillon est composé de 10 Assurances Algériennes, répertoriées dans le tableau ci-dessous :

Tableau 1 : Echantillon de l'étude

Les Assurances Publiques	Les Assurances Privées
1. Société Nationale d'Assurance (SAA)	6.Compagnie Internationale d'Assurance et de réassurance (CIAR)
2.Compagnie Algérienne d'Assurance et de Réassurance (CAAR)	7. Algérienne des Assurances (2A)
3. Compagnie Algérienne des Assurances (CAAT)	8. Alliance Assurance
4. Compagnie d'assurance des hydrocarbures (CASH)	9. GAM Assurance
5. Caisse Nationale de Mutualité Agricole (CNMA)	10. SALAMA Assurance

Source : Réalisé par nos soins

6. DEFINITION DES VARIABLES :

À travers ce qui est précédé, nous pouvons résumer la définition des variables de notre modèle dans le tableau ci-dessous :

Tableau 2 : Les variables de l'étude

Variable	Signification	Mesure
Variable endogène		
ROA	La rentabilité économique	Le rapport entre le résultat net et le total actif
Variable exogène		
TAILLE_CA	La taille de conseil d'administration	Le nombre total des membres de conseil d'administration
PCA_DG	La séparation de rôle de Président de conseil d'administration avec le directeur général	Variable binaire : 1 s'il y'a séparation, 0 sinon
IND_Conseil	L'indépendance des administrateurs	Le rapport entre nombre des administrateurs indépendants

L'IMPACT DES CARACTERISTIQUES DE CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LA PERFORMANCE FINANCIERE DES COMPAGNIES D'ASSURANCE DOMMAGE EN ALGERIE

(PP. 1-n)

		et le nombre total des membres de conseil d'administration
NBR_REUNION	Nombre des réunions	Le nombre total des réunions par an
Les variables de contrôle		
TAILLE	Taille	Le logarithme népérien des actifs.
Leverage	Effet de levier	Le rapport entre les provisions techniques et les capitaux propres

Source : Réalisé par nos soins

7. LA NATURE ET LA COLLECTE DES DONNEES :

Pour réaliser notre étude, Nous avons collecté des données financières et comptables à partir des bilans et des comptes de résultat des assurances concernées. Et des données liées aux caractéristiques de conseil d'administration à partir des rapports annuels déposés de la part ces compagnies d'assurance au niveau de la direction des assurances (Ministère des finances).

8. DEFINITION DU MODELE :

Pour tester les six hypothèses énoncées précédemment, une approche quantitative sera adoptée afin d'étudier la relation entre les caractéristiques de conseil d'administration et la performance financière des assurances dommages en Algérie. Un modèle de régression sera appliqué aux données de panel (données longitudinales) en raison de la nature à la fois individuelle et temporelle de notre échantillon. De ce fait, notre modèle s'écrit comme suit :

$$ROA_{it} = \alpha_0 + \beta_1 TAILLE_CA_{it} + \beta_2 PCA_DG_{it} + \beta_3 IND_Conseil_{it} + \beta_4 NBR_REUNION_{it} + \beta_5 TAILLE_{it} + \beta_6 Leverage + U_{it}$$

9. ESTIMATION DU MODELE :

Avant de procéder à l'estimation des paramètres de notre modèle, une analyse statistique descriptive suivie de tests économétriques sur des données de panel est nécessaire.

9.1- ANALYSE STATISTIQUE DESCRIPTIVE :

Cette analyse repose sur différents indicateurs descriptifs tels que la moyenne, l'écart type, coefficient de variation et la médiane. Les statistiques descriptives des variables incluses dans notre étude sont présentées dans le tableau ci-dessous.

Tableau 3 : Les statistiques descriptives des variables

Variable	Obs	Mean	SD	CV	skewness	kurtosis	Median
ROA	80	0.03111753	0.01973145	0.6340942	-2.5644291	15.28161981	0.03363885
Taille CA	80	7.53750000	2.16966281	0.2878491	0.92399850	0.02133631	7.00000000
IND_Conseil	80	0.156712538	0.20256939	0.3571863	3.90602241	25.49881274	0.55068453
NBR_REUNION	80	5.02500000	1.55876452	0.3102019	0.03977208	-0.84539976	5.00000000
Taille	80	10.30262435	1.05056682	0.1019708	-2.1914309	5.38152454	10.68717909

L'IMPACT DES CARACTERISTIQUES DE CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LA PERFORMANCE FINANCIERE DES COMPAGNIES D'ASSURANCE DOMMAGE EN ALGERIE

(PP. 1-n)

Leverage	80	1.23762785	2.62506405	2.1210448	8.75021044	77.66217950	0.95410545
	La variable dichotomique (binaire)						
Variable	Obs		Modalité	Fréquence	Pourcentage		
PCA_DG	80		1	51	63.75%		
			0	29	36.25%		

Source : Résultats obtenus par le logiciel RStudio

Selon les données présentées dans le tableau ci-dessus, l'analyse des statistiques descriptives révèle que les dix assurances dommage algériennes ont affiché un rendement moyen de l'actif (ROA) de 3,11% sur la période de 2016 à 2023 avec un écart type de 1,97% qui est plus au moins élevé.

En ce qui concerne les variables liées aux caractéristiques de conseil d'administration, on remarque que la taille moyenne du conseil d'administration des assurances dommage algériennes est autour de sept personnes. De plus, 36,25% des assurances dommage ont un Président du Conseil d'Administration cumulant les fonctions de Directeur Général, ce qui indique l'existence d'une séparation des fonctions. On a également, la proportion d'administrateurs indépendants représente en moyenne 15,67% de l'ensemble des membres des conseils d'administration. Il est noté également que le nombre des réunions des conseils d'administration des assurances dommage algériennes enregistre une moyenne de cinq réunions par an.

Les variables de contrôle révèlent un effet de levier élevé des assurances dommage algériennes, avec une moyenne de 123,76%. Cela signifie que les assurances algériennes comptent sur les primes collectées pour financer ses opérations. La taille moyenne des banques algériennes, mesurée par le logarithme du total des actifs, est de 10,3026. Le coefficient de variation (CV) permet de mesurer le degré de dispersion des valeurs des variables par rapport à la moyenne. Les CV sont tous entre l'intervalle de à 10% et 65%, à l'exception de la variable "Leverage", ce qui confirme l'hétérogénéité de l'échantillon.

Selon le coefficient d'asymétrie (Skewness), les variables taille de conseil d'administration (Taille_CA) et le nombre de réunions (NBR_REUNION) présentent le plus faible coefficient parmi l'ensemble des variables étudiées en valeur absolue. Ceci suggère que la distribution de ces variables est plus symétrique que celle des autres variables.

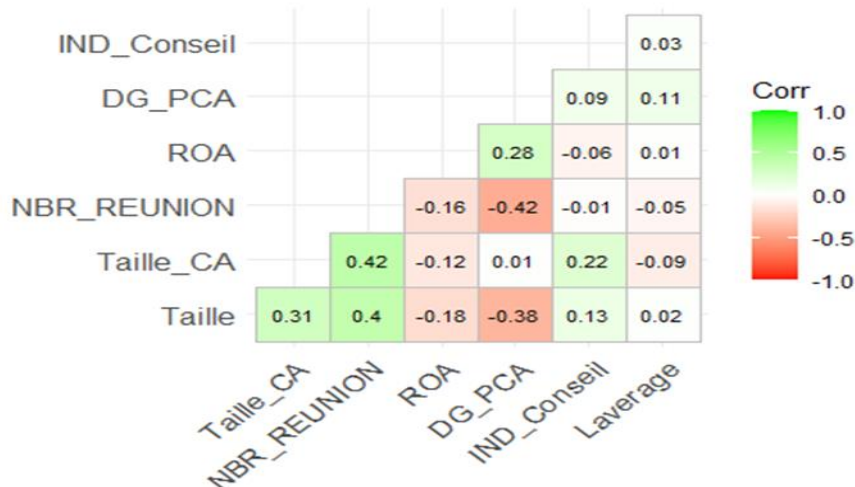
9.2- LA MATRICE DE CORRELATION :

Dans le but d'assurer la fiabilité des résultats de l'analyse de régression sur nos données de panel, il est essentiel de s'assurer de l'indépendance des variables explicatives. A cet effet, nous procéderons à l'examen de la matrice des corrélations de nos données.

L'IMPACT DES CARACTERISTIQUES DE CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LA PERFORMANCE FINANCIERE DES COMPAGNIES D'ASSURANCE DOMMAGE EN ALGERIE

(PP. 1-n)

Figure 1 : Matrice de corrélation



Source : Résultats obtenus par le logiciel RStudio

L'analyse de la matrice des corrélations révèle que les coefficients de corrélation des variables explicatives sont inférieurs à 0,8, qui est la limite inférieure de l'existence de risque de multicolinéarité selon (Gujarati, 2009). En conséquence, nous pouvons en déduire que toutes les variables exogènes de notre modèle sont indépendantes, et qu'il n'y a pas de problème de multicolinéarité.

9.3-L'ANALYSE DE LA MULTI-COLINEARITE :

Tableau 4. Test de multi-colinéarité

Variable	VIF	Tolérance=1/VIF
Taille CA	4.531629	0.22067119
PCA_DG	3.812947	0.26226433
IND_Conseil	1.207801	0.82795096
NBR_REUNION	6.945680	0.14397438
Taille	5.910588	0.1691879
Leverage	5.923245	0.16882638

Source : Résultats obtenus par le logiciel RStudio

Selon (Jan. M. Becker, 2014), lorsque la valeur de VIF est inférieure à 10 et une tolérance supérieure à 0,1, cela signifie qu'il n'y a pas de problème de multi-colinéarité. Ainsi, nous constatons que les variables explicatives ont des VIF inférieurs à 10 et une tolérance supérieure à 0,1, ce qui confirme l'absence de problèmes de multi-colinéarité. D'où on conclure que chaque variable est autonome en terme d'information fournie.

9.4- TEST DE FISHER

Ce test permet de vérifier l'homogénéité globale de modèle. Il permet également de tester la significativité globale de modèle. Les hypothèses de ce test sont les suivantes :

H_0 : Les coefficients des variables explicatives sont égaux à zéro.

H_1 : Au moins un coefficient des variables explicatives est différent de zéro.

L'IMPACT DES CARACTERISTIQUES DE CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LA PERFORMANCE FINANCIERE DES COMPAGNIES D'ASSURANCE DOMMAGE EN ALGERIE

(PP. 1-n)

Tableau 5 : Résultat de test de Fisher

F test for individual effects			
Data: ROA ~ Taille_CA + PCA_DG + IND_Conseil + NBR_REUNION + Taille + Lverage			
F= 1.0117	Df1=9	Df2=72	P-value=2.2e-10
Alternative hypothesis: at least one coefficient is not null			

Source : Résultats obtenus par le logiciel RStudio

Suite à l'analyse effectuée, on a trouvé que la P-value calculée est inférieure à 5%, ce qui entraîne le rejet de l'hypothèse H_0 . Donc, il est pertinent d'utiliser le modèle à effets spécifiques (fixes ou aléatoires) pour effectuer cette étude. Ce résultat indique que l'effet des caractéristiques de conseil d'administration des compagnies d'assurance dommages sur la performance financière présente des différences significatives.

9.5-TEST D'HUSMAN

Suite à l'analyse précédente qui a démontré que le modèle présente un effet spécifique (fixe ou aléatoire). Il reste maintenant de déterminer la nature de cet effet. Pour cela, on utilise le test de Hausman qui repose sur les hypothèses suivantes :

H_0 : Présence d'effet aléatoire.

H_1 : Présence d'effet fixe.

Tableau 6 : Résultat de test Hausman

Data: ROA ~ Taille_CA + PCA_DG + IND_Conseil + NBR_REUNION + Taille + Lverage		
Chisq: 6.9429	Df=6	P-value=0.3262
Alternative hypothesis: one model in inconsistent		

Source : Résultats obtenus par RStudio

La P-value est supérieure à 5%, Donc on accepte H_0 , il est donc recommandé d'opter pour le modèle à effet aléatoire. Afin de renforcer la validité de ce résultat et d'éliminer toute incertitude, on va réaliser le test de "Breuch-Pagan Lagrangian Multiplier test for random effects".

9.6- TEST DE BREUSCH-PAGAN

Ce test se base sur les hypothèses suivantes :

H_0 : Absence d'effets aléatoires.

H_1 : Présence d'effets aléatoires.

Tableau 7 : Résultat de test de Breusch-Pagan

Studentized Breusch-Pagan test		
Data: ROA ~ Taille_CA + PCA_DG + IND_Conseil + NBR_REUNION + Taille + Lverage		
Chisq =0.28481	Df=1	P-value=0.0005936
alternative hypothesis: significant effects		

Source : Résultats obtenus par RStudio

L'IMPACT DES CARACTERISTIQUES DE CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LA PERFORMANCE FINANCIERE DES COMPAGNIES D'ASSURANCE DOMMAGE EN ALGERIE

(PP. 1-n)

Étant donné que la valeur de la P-value est inférieure à 5%, l'hypothèse alternative (présence d'effet aléatoire) est donc retenue. Donc, le modèle à effets aléatoires apparaît comme plus approprié pour l'estimation du modèle de régression.

9.7- TEST D'AUTOCORRELATION

D'après les tests précédents, on choisit donc les coefficients du modèle à effet aléatoire, mais on a le problème d'autocorrélation qui peut modifier la signification des coefficients. Pour détecter ce problème, on fait recours au test d'autocorrélation de Wooldridge (2002) qui est basé sur les hypothèses suivantes :

H0 : Les erreurs ne sont pas autocorrélées.

H1 : Les erreurs sont autocorrélées.

Tableau 8 : Résultats de test d'autocorrélation

Breusch-Godfrey/Wooldridge test for serial correlation in panel models		
Data: ROA ~ Taille_CA + PCA_DG + IND_Conseil + NBR_REUNION + Taille + Lverage		
chisq = 6.1531	df = 7	p-value = 0.522
Alternative hypothesis: serial correlation in idiosyncratic errors		

Source : Résultats obtenus par RStudio

Suite aux résultats obtenus, on conclut l'absence d'une autocorrélation sérielle car la P-value est supérieure à 5% (On accepte l'hypothèse H₀).

9.8- PRESENTATION ET INTERPRETATION DES RESULTATS DE REGRESSION

Dans le tableau ci-dessous, on va présenter les résultats des coefficients obtenus à partir de l'estimation du modèle de régression

Tableau 9 : Résultats de l'analyse multi-variée pour le modèle

Variable explicative	Signe attendu	Coefficient	P-value
(Intercept)		-0.00814812	0.0018619 **
Taille_CA	(-)	0.01094731	2.235e-13 ***
PCA_DG	(+)	0.00697019	< 2.2e-16 ***
IND_Conseil	(+)	0.00017500	0.0836059.
NBR_REUNION	(+)	0.01738175	< 2.2e-16 ***
Taille	(+)	0.00404675	0.0120551 *
Lverage	(-)	-0.00095736	0.0001005 ***
Total sum of squares : 0.030636			
Residual sum of squares : 0.00039005			
R-squared : 0.90727			
Adj. R-squared : 0.90621			
Chisq : 5583.27 on 6 DF			P-value : <2.22e-16

L'IMPACT DES CARACTERISTIQUES DE CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LA PERFORMANCE FINANCIERE DES COMPAGNIES D'ASSURANCE DOMMAGE EN ALGERIE

(PP. 1-n)

Signif. Codes : 0 '***' 0.001 '**' 0.01 '*' 0.05 '.' 0.1 ' ' 1

Source : Résultats obtenus par le logiciel RStudio

Selon les données présentées dans le tableau ci-dessus, on constate que le coefficient de détermination R^2 est de 90.621%, ce qui signifie que les variables sélectionnées expliquent 90.621% de la variation de la ROA. De plus, la p-value est inférieure à 1%. Ces résultats démontrent une bonne adéquation du modèle et un pouvoir explicatif admissible.

Il est à noter que la variable Taille_CA a un effet positif et significatif sur la performance financière des compagnies d'assurance dommages qui n'est pas en adéquation avec l'hypothèse formée. Ce résultat peut être justifié par le fait de la mise en place d'un conseil d'administration élargi permet de bénéficier d'une plus grande variété de compétences et d'expériences, de renforcer le contrôle des dirigeants et de limiter les risques de comportements opportunistes. Ce résultat rejoint les conclusions de (Bayelign Abebe Zelalem, 2022) ainsi que (Nebyu Adamu Abebe, 2024).

La variable PCA_DG se révèle significative au seuil de 0,1%, avec un effet positif en accord avec les travaux de recherche de (D. W. Wanyama, 2013), (Muhammad Akram Naseem, 2020) qui soulignent que la séparation des fonctions de président de conseil d'administration et celle de directeur général améliore la performance financière des compagnies d'assurance.

L'indépendance des membres de conseil d'administration, mesurée par la variable IND_Conseil, affiche un signe positif et significatif au seuil de 10%, en cohérence avec les résultats obtenus par (Andromahi KUFO, 2023), (Isaac Kibet Kiptoo, 2021), (Bilal Nayef Zureigat, 2024). En effet, la présence des membres indépendants au sein de conseil d'administration permet d'atténuer les conflits d'intérêts et d'améliorer le processus de prise des décisions stratégiques.

Le nombre de réunion de conseil d'administration, mesurée par la variable NBR_REUNION présente un effet significatif et positif. Les conseils d'administration des compagnies d'assurance qui se réunissent souvent présente une gestion plus active que les autres ce qui permet d'améliorer la performance financière. Ce résultat est en cohérence avec ceux découvert (Maharjan, 2019), (Noha Yahya Abdullah Al-Riyami, 2022), (Udayanga, 2022).

La variable TAILLE présente une significativité au seuil de 5%, avec un signe positif. Ce résultat est cohérent avec les études menées par (Sumit Pradhan, 2021), (Bishaw, 2019), (Jona Puci, 2023) qui soutiennent que l'augmentation de la taille de l'entreprise est associée à une amélioration de la performance. Cette relation peut être expliquée par la réalisation des économies d'échelle et la diversification des risques.

Enfin, la variable Lverage est significative et négatif. Ce lien négatif entre ce ratio et la performance de l'assureur est attendu, car un effet de levier trop élevé augmente la charge financière des compagnies d'assurance, diminue la rentabilité et peut impacter la solvabilité à long terme. Ces résultats sont alignés avec ceux de (Msomi T. , 2022), (Msomi T. &, 2023), (Habtamu Alebachew Legass, 2021).

CONCLUSION

L'objectif de cette étude était d'analyser l'impact des caractéristiques du conseil d'administration sur la performance financière des compagnies d'assurance dommages en Algérie. Les résultats obtenus confirment l'utilité de donner l'importance aux mécanismes de gouvernance. En effet, plusieurs attributs du conseil d'administration, tels que sa taille, l'indépendance de ses membres, le nombre des réunions et la séparation des fonctions de président de conseil d'administration et le directeur général, ont un impact significatif sur la performance financière mesurée à partir de la rentabilité des actifs.

Cette étude vient de mettre l'accent que la performance des compagnies d'assurance ne dépend pas uniquement des conditions du marché ou des stratégies commerciales, mais aussi de la qualité des mécanismes de gouvernance. Un conseil d'administration bien constitué est essentiel pour renforcer la transparence, améliorer la gestion des risques et optimiser la rentabilité.

En effet, ces résultats encouragent les compagnies d'assurance à accorder une attention particulière à la composition et au fonctionnement de leur conseil d'administration. Ils offrent également des pistes aux autorités de régulation pour renforcer les dispositifs de gouvernance et consolider la stabilité et la compétitivité du secteur.

En conclusion, cette étude présente certaines limites en raison notamment de la taille de l'échantillon et de la disponibilité des données, ce qui ouvre des perspectives pour de futures recherches qui pourraient intégrer d'autres variables de gouvernance (telles que l'expérience des membres, la diversité de genre ou la structure de propriété) et comparer les résultats avec ceux observés dans d'autres pays de la région MENA.

Références

- Adinda Nilawati, A. H. (2024). **THE EFFECT OF FIRM SIZE, LEVERAGE, AND LIQUIDITY ON FINANCIAL PERFORMANCE**. *COSTING:Journal of Economic, Business and Accounting*, 17.
- Ahmed Khalaf Hussein Al-Zuhairi, N. H. (2025). **The Effect of Financial Leverage on Profitability Indicators in Iraqi Insurance Companies**. *TECHNICAL JOURNAL OF MANAGMENT SCIENCES*Journal homepage: <http://tjms.mtu.edu.iq>, 11.
- Almajali, M. A.-U.-H. (2025). **The roles of market concentration and diversity in exploring the nexus between financial leverage and firm performance**. *Finance: Theory and Practice*, 29.
- Andromahi KUFO, E. S. (2023). **How Board Size and Board Independence Affect** . *European Journal of Interdisciplinary Studies*, 13.
- Araoye F. Ebun, O. E. (2019). **BOARD MEETINGS AND FINANCIAL PERFORMANCE OF INSURANCE COMPANIES IN NIGERIA**.
- Bayelign Abebe Zelalem, A. A. (2022). **Corporate governance and financial performancein the emerging economy: The case of Ethiopianinsurance companies**. *Cogent Economics & Finance*, 18.
- Bhupal Jaishi, R. L. (2021). **Impact of Firm Specific Factors on Financial Performance: A Comparative Study of Life and Non-Life Insurance Companies in Nepal**. *Prithvi Academic Journal*, 17.
- Bilal Nayef Zureigat, A. M. (2024). **Does board of directors affect financial performance?** A study of the Jordanian companies . *Uncertain Supply Chain Management* , 10.
- Bishaw, M. L. (2019). **Determinants of Financial Performance of Insurance Companies in Ethiopia**. *Horn of Africa Journal of Business and Economics (HAJBE)*.
- D. W. Wanyama, T. O. (2013). **Effects of Corporate Governance on Financial Performance of Listed Insurance Firms in Kenya**. *Public Policy and Administration Research*.
- Habtamu Alebachew Legass, M. M. (2021). **Impact of Financial Factors on Financial Performance** . *International Journal of Finance and Banking Research* , 9.
- Hamal, J. B. (2020). **IMPACT OF FIRM SPECIFIC FACTORS ON FINANCIAL PERFORMANCE OF LIFE INSURANCE COMPANIES IN NEPAL**. *Interdisciplinary Journal of Management and Social Sciences* , 14.
- Isaac Kibet Kiptoo, S. N. (2021). **Corporate governance and financial performance**. *Cogent Business & Management*, 18.
- Jona Puci, A. D. (2023). **TOWARDS THE IMPROVEMENT OF FINANCIAL PERFORMANCE** . *Journal of Financial Studies*, 10.
- Maharjan, R. (2019). **Corporate Governance and Financial Performance of Insurance** . *International Research Journal of Management Science*, 19.
- Msomi, T. &. (2023). **Analyzing firm-specific factors affecting the financial performance of insurance companies in South Africa**. *Insurance Markets and Companies*, 14.
- Msomi, T. (2022). **Evaluating the influence of leverage and liquidity on the financial performance of general insurance companies in Sub-Saharan Africa**. *Insurance Markets and Companies*, 13.
- Muhammad Akram Naseem, J. L. (2020). **Does capital structure mediate the link between CEO characteristics and firm performance?** *Management Decision*.
- Nebyu Adamu Abebe, N. K. (2024). **An empirical investigation of corporate governance attributes and firm performance: evidence from the ethiopian insurance industry**. *SN Business & Economics*.
- Noha Yahya Abdullah Al-Riyami, D. K. (2022). **Relationship between Corporate Governance Dimensions and Financial Performance of Listed Insurance Companies in Muscat Securities Market, Sultanate of Oman**. *International Journal of Scientific Research and Management (IJSRM)* , 20.
- Okonkwo Jisike Jude, A. C.-A. (2022). **Corporate Governance and the Financial Performance**. *Global Academic Journal of Economics and Business*, 10.

L'IMPACT DES CARACTERISTIQUES DE CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LA PERFORMANCE FINANCIERE DES COMPAGNIES D'ASSURANCE DOMMAGE EN ALGERIE

(PP. 1-n)

- Oktriasih, C. (2024). ***Board Size Moderates the Influence of Research and Development (R&D) Intensity on Financial Performance***. *BALANCE : Economic, Business, Management, and Accounting Journal*, 17.
- Sasidharan, S. R. (2023). ***Determinants of factors affecting the financial performance of Indian general insurance firm: Panel data evidence***. *Contemporary Economics*, 17.
- Sumit Pradhan, P. D. (2021). ***Financial performance of Nepalese insurance companies***. *Nepalese Journal of Insurance and Social Security*, 12.
- Udayanga, G. &. (2022). ***Effect of Corporate Governance on Financial Performance*** . *Proceedings of international conference on business Management*, 25.
- Yaudil Hery, H. H. (2023). ***The Determinants and Implementation of Risk-Based Capital on the Financial Performance of Insurance Companies in Indonesia***. *UTSAHA (Journal of Entrepreneurship)*, 16.
- Yefu Kou, J. Z. (2017). ***An Empirical Analysis about Board Independence and Financial Performance of Insurance Companies*** — Based on American Insurance Market.