

Professeur H. de La Bruslerie (hlb@dauphine.fr)
 Université Paris Dauphine 2019

Théorie contractuelle de l'entreprise et Gouvernance financière

3 séances de 2h

Les étudiants présentent un article par binôme/trinome sur un thème du séminaire. Les articles proposés sont ci-après indiqués par A suivi d'un nombre correspondant au chapitre (par exemple 1.1, 1.2...). Les étudiants choisissent un article.

L'article est présenté en cours en suivant le schéma suivant : Objet et intérêt de l'étude, hypothèses testées, méthodologie, échantillon, résultats obtenus ou non, analyse critique (force/faiblesse...). La présentation orale dure **10 minutes (15 au maximum)** avec vidéoprojecteur (maximum 10-15 slides). La clarté et la capacité à intéresser l'auditoire sont deux points essentiels de la présentation. Le binôme/trinome remet à l'enseignant la version papier de son exposé. Les étudiants sont invités à tous faire une présentation d'article. Celle-ci compte pour 100% de la note. Présence obligatoire.

Plan du cours

1. Contrats, processus contractuel et gouvernance

*Au début il y a un contrat. Entre qui ? Qui dirige ? Combien coûte le pouvoir ?
 Faut-il payer en stock-options ? Et comment fixer le contrat ?
 Peut-on concilier efficacité économique et rente de contrôle ?
 Peut-on optimiser efficacité économique et coalition politique au sein de
 l'entreprise ?*

Concentration du capital
 Bénéfices privés: définition
 Bénéfices privés: Evaluation
 Rationalité du contrat de contrôle

La dynamique contractuelle de pouvoir
 - Avec les dirigeants
 Contrats explicites d'incitation (SO, actionnariat salarié...)

Contrats implicites de coalition
Avec les minoritaires

2. *Transfer of Control*

*Cash ou titres ? cash et titres ?
Le processus d'acquisition doit-il être régulé ?
Faut-il traiter les actionnaires de manière égale ?*

Moyens de paiement
Optimalité de la règle d'égalité de traitement

3. *Disciplinary role of debt*

La Dette ne sert-elle qu'à financer ?

Le rôle de la dette dans le contrat de contrôle

Présentations:

- 1) Doidge G. Andrew Karolyi, Rene M. Stulz, Why do countries matter so much for corporate governance? JFE n°86 2007 p 1-39
- 2) The source of value destruction in acquisition by managers, J. Harford et al; JFE 2012 106:247-261
- 3) Quantifying private benefits of control from a structural model of block trades Rui Albuquerque, Enrique Schroth JFE (96) 2010 33-55
- 4) Thomsen et al., 2006, JCF (12) 246-269, Blockholder ownership: Effects on firm value in market and control based governance systems
- 6) Executive overconfidence and securities class actions, S. Banerjee, JFQA, 2017 forthcoming
- 7) Measuring securities litigation risk Kim and Skinner, Journal of Accounting Economics 2012 53:290-310
- 8) Corporate governance and Acquirer return R. Masulis et al Jof 2007
- 9) The Choice of payment method in European M&A Faccio and Masulis JoF 2005

10) Large shareholder trading and takeovers: The disciplinary role of voting with your feet R. Gopalan

11) Does Governance Travel Around the World? Evidence from Institutional Investors, Reena Aggarwal, Isil Erel, Miguel Ferreira, Pedro Matos, JFE 2011
http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1361143

12) Holderness 2009 Do legal differences explain differences in ownership concentration,
http://papers.ssrn.com/sol3/Delivery.cfm/SSRN_ID1104678_code50291.pdf?abstractid=1104678

13) Maury and Pajuste (2005) Multiple large shareholders and firm value Journal of Banking and Finance vol29

14) Do Acquisitions Relieve Target Firms' Financial Constraints, Erel et al. JoFinance 2015