

	<b>Up ! Enhanced Management</b>	<b>Première édition</b>
	<b>9 Le contrôle de la firme et de son environnement</b> <b>9.10 Le gouvernement d'entreprise</b>	<a href="http://www.up-comp.com">http://www.up-comp.com</a> <a href="mailto:contact@up-comp.com">contact@up-comp.com</a>

- **Le possesseur.**  
Son objectif est de posséder une partie de l'entreprise dans le but d'influencer sa stratégie.
- **Le père de famille.**  
Son objectif est de se constituer un patrimoine qu'il pourra transmettre à ses enfants.
- **Le rentier.**  
Son objectif est de faire un placement lui procurant des revenus supplémentaires réguliers.
- **Le joueur.**  
Son objectif est de détecter une bonne opportunité de croissance pour faire un coup sur le court terme.

### 9.10.2 Le pouvoir des financiers

Ces dernières années, il y a eu un transfert de pouvoir des dirigeants de l'entreprise vers les investisseurs financiers, avec la montée en puissance des fonds de pension. Auparavant, l'actionnariat était plus morcelé et donc moins exigeant – 7,5 % de rendements des capitaux propres en moyenne contre 15 % aujourd'hui.

Ces investisseurs, au travers des votes dans les assemblées générales ordinaires ou extraordinaires, peuvent influencer considérablement l'avenir de l'entreprise pour lesquels ils sont les bailleurs de fonds les plus engagés. Ils manifestent également leur opinion au travers du cours de l'action ou du volume de titres échangés.

Ils peuvent ainsi décider de :

F

- **L'engagement de l'entreprise dans un projet.**  
**Danone** avait pour projet de racheter **Quacker's**. Suite à l'annonce de cette nouvelle, le marché a réagi faisant chuter le cours de l'action de 7 % en deux jours. **Danone** a du retirer son projet.

F

- **La nomination ou le limogeage des dirigeants opérationnels de l'entreprise.**  
**Jean-Marie MESSIER** a du démissionner suite à son entêtement pour la stratégie décriée de **Vivendi Universal** – qui était a posteriori la bonne ! Le cours de l'action avait chuté de plus de 50 pour cent.

J  
J

**Pierre SUARD** a du démissionner suite à une annonce tardive de la baisse prévisionnelle des bénéfices d'**Alcatel** quand bien même ils restaient substantiels. Le cours de l'action avait chuté de plus de 50 pour cent.

J

L'environnement de l'entreprise comporte désormais une nouvelle force complétant les cinq du schéma de **Michael PORTER** dans l'analyse de l'environnement : la force des actionnaires.

### 9.10.3 Le marché financier

#### 9.10.3.1 Les acteurs du marché financier

Voici les acteurs du marché financier et les flux entre eux :