

Activisme des actionnaires internationaux

Rapport de la réunion du Conseil Académique de GUBERNA

Le conseil académique a réuni ses membres le 7 juillet 2011 sur le thème de **l'activisme des actionnaires institutionnels**. L'exposé a été présenté par **dr. Alain Finet** (Université de Mons) et illustré par l'étude empirique menée par ce dernier et Carole Monaco (assistante de recherche - Université de Mons) et relative au positionnement de Colony Capital, un fonds d'investissement américain.

Ce fonds agit de concert avec LVMH (via Bleu capital) au sein du Groupe Carrefour. Il détient par ailleurs une participation capitalistique de l'ordre de 28% (2009) au sein du Groupe Accor, avec l'investisseur Eurazo.

Dans les deux cas, l'activisme de Colony Capital aboutit à une nette division ou baisse de la valeur de l'action des entreprises concernées. Il a été démontré que l'activisme de l'actionnaire a pour finalité d'intervenir dans la gouvernance des entreprises concernées (représentation au niveau du CA, influence du management...)

et de peser sur la stratégie du groupe (revente des participations, restructuration, désinvestissements, recentrage ...). Avec pour fil conducteur les strictes attentes de l'actionnaire Colony Capital vis-à-vis de sa participation dans les deux sociétés en question.

La réunion a permis de rappeler que la distinction entre l'activisme des investisseurs à **court ou long terme** ne peut être schématique même s'ils développent des trajectoires différenciées. Leur interaction pose aussi les termes d'une gouvernance « originale » : influencer substantiellement sur les décisions du conseil d'administration alors qu'ils n'y siègent pas et n'assument, en toute hypothèse, que le revers financier de leur entreprise. Quel est la valeur ajoutée de ce profil d'actionnaire pour l'entreprise ? A nuancer et définir selon les cultures « financières » des pays où ils opèrent, où la tradition économique a produit des entreprises dont l'actionariat est très dispersé ou concentré.

La gouvernance d'entreprise imposée par le droit et recommandée par les codes de bonne de conduite doit composer avec une troisième voie : la gouvernance des analystes financiers dont la capacité à influencer dans un sens ou dans un autre, se détermine selon la présence ou non d'investisseurs de référence et selon leur vision à court ou long terme.

Hnia Ben Salah

hnia.bensalah@guberna.be

NEEM VOORSPRONG IN DE WAR FOR TALENT!

Gratis infosessie

Met de gratis infosessie 'Rekruteren via internet' komt the AIM op uw kantoor langs met tips over het aantrekken van de juiste kandidaten via de verschillende online marketing kanalen.

Gratis e-recruitment tool

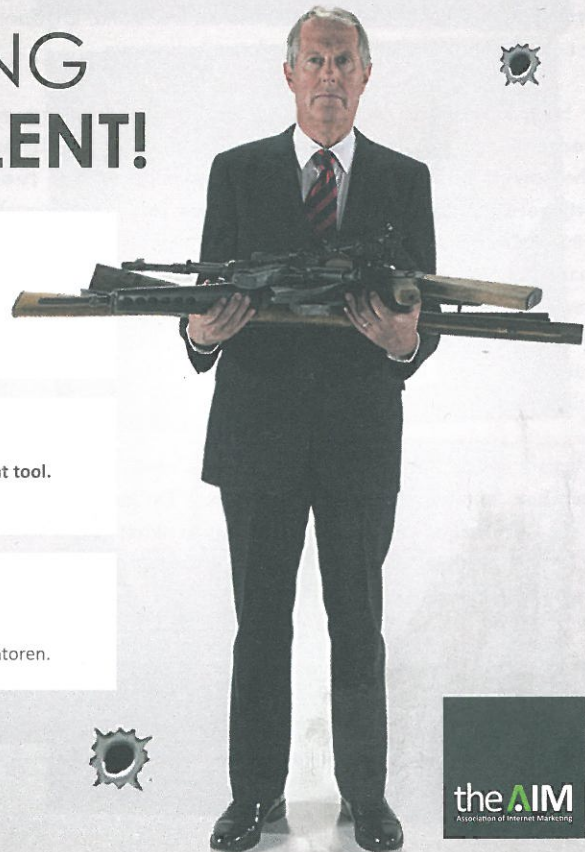
Als exclusieve bonus geven we de deelnemers hierbij ook een **gratis e-recruitment tool**. De tool voor de communicatie en het beheer van uw vacatures.

Gratis plaatsing op jobsite

Alle vacatures worden ook gratis geplaatst op de jobsite 'Djoppa'. Deze site bestaat enkel uit bedrijfsvacatures, dus niet van wervings-en selectiekantoren.

Meer info en inschrijven via

www.war4talent.be



the AIM
Association of Internet Marketing