

# Economie et environnement international de l'entreprise

## Master 1 MCI-EMP

### Examen Septembre 2021

*Vous disposez de deux heures pour répondre à l'ensemble des exercices suivants. Vous pouvez répondre dans l'ordre que vous souhaitez mais en indiquant clairement sur votre copie le numéro de l'exercice et des questions traitées. Aucun document n'est autorisé, aucune calculatrice n'est autorisée. Veillez à la présentation de votre copie.*

#### Exercice 1. Institutions ( 3 points)

Acemoglu et ses co-auteurs utilisent l'expérience de la Corée pour expliquer comment les institutions influencent la croissance économique. Expliquez cette expérience et pourquoi elle permet d'envisager un lien de causalité entre institutions et croissance économique.

#### Exercice 2. Théories de l'entreprise. (4 points)

Rappelez dans quel cas il est préférable de recourir à la firme plutôt qu'au marché pour réaliser une transaction selon Williamson. Soignez la clarté de votre argumentation.

#### Exercice 3. Gouvernance d'entreprise (4 points)

**Question.** Relevez quatre erreurs dans le texte ci-dessous et indiquez pourquoi il s'agit d'erreurs

**Texte.** En analysant la composition du capital de l'entreprise l'Oréal, on observe que les actionnaires individuels représentent 4,59% de l'ensemble du capital. Admettons que le coût (individuel) pour un actionnaire de surveiller un dirigeant soit équivalent à 100 euros, et que l'augmentation du résultat net provenant de cette surveillance soit de 1000 euros, alors les actionnaires individuels n'ont pas d'incitations à exercer cette surveillance du dirigeant. Seule la famille Bettencourt-Meyers aura intérêt à exercer cette surveillance dans ce cas car elle détient près de 33% des actions. Cependant, la présence d'actionnaires individuels est un moyen de dissuader les OPA car ils ne cèdent pas facilement leurs actions. En effet, au cours d'une OPA une entreprise

“prédatrice” tente de prendre le contrôle d’une entreprise “cible” en rachetant une part suffisamment grande d’actions. En ce qui concerne les actionnaires institutionnels, ils regroupent principalement des fonds d’investissements, de pensions, et des acteurs du monde de la banque et de l’assurance. Leurs incitations à surveiller le dirigeant sont considérées comme faibles car ils peuvent facilement enlever leurs fonds pour les investir dans d’autres entreprises. Enfin, la faible proportion d’actionnaires salariés dans le capital de l’Oréal explique pourquoi aucun salarié ne peut siéger dans le conseil d’administration de cette entreprise.

#### **Exercice 4. Les incitations (5 points)**

1. Rappelez ce qu’est le dilemme entre assurance et incitations dans le cadre de la politique salariale. Définissez le cadre théorique dans lequel ce dilemme apparaît. (1 point)
2. Pourquoi les activités multi-tâches posent-elles des problèmes d’incitations? Justifiez. (2 points)
3. Admettons que vous êtes recruté dans une start-up. Les dirigeants vous proposent de choisir entre deux schémas de rémunération: soit vous êtes payé avec un salaire fixe de 2 000 euros par mois, soit on vous donne des actions de l’entreprise. Vous estimatez que les actions peuvent vous rapporter 60 000 euros par an avec 50% de chance (et 0 autrement). Après réflexion, vous optez pour le salaire fixe. Qu’est-ce que cela indique sur vos préférences? Justifiez. (2 points)

#### **Exercice 5. Gestion publique (4 points)**

Expliquez la différence entre la concurrence “par le marché” et “pour le marché” et citez un exemple de chacun de ces cas.