

Economie de l'organisation de l'entreprise

Master 1 EMI

Examen de Septembre 2019

*Vous disposez de trois 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. Les incitations dans l'entreprise (6 points)

Lisez l'extrait de l'article¹ ci-dessous (interview d'un coach en entreprise) et répondez aux questions qui suivent.

Les relations humaines liées au management constituent un enjeu majeur au bien-être des salariés. Une entreprise est constituée de ressources humaines et non de numéros au service de la production. À tous les niveaux de la hiérarchie chacun doit être attentif à garder des valeurs de contact humain, prendre le temps d'échanger parfois même de manière plus informelle en veillant à l'équilibre professionnel et personnel. Je le constate avec les nouvelles générations qui souhaitent désormais travailler pour donner du sens à leur vie et s'investir dans une entreprise proche de leurs valeurs. Un bon manager doit être un manager coach. Il n'est pas là uniquement pour diriger mais aussi pour fédérer et guider son équipe vers un objectif à atteindre et faire en sorte chacun y contribue en fonction de ses compétences. Savoir déléguer et laisser choisir le modus operandi est un bon moyen de développer la performance d'une entreprise, cela favorise la montée en confiance et en efficacité des salariés.

La RSE (responsabilité sociale des entreprises) joue un rôle majeur dans la qualité de vie au travail. Les entreprises sont-elles investies dans cette démarche ? De plus en plus de sociétés se penchent sur le sujet. La prise en compte

¹Source: <https://www.le-tout-lyon.fr/bien-etre-en-entreprise-un-levier-de-performance-10795.html>

du bien-être des salariés arrive en tête des enjeux prioritaires de cet engagement. On trouve désormais des postes de responsable RSE dans les entreprises. Le plus souvent, ce sont de jeunes entreprises qui ont cette culture du sens au travail et souhaitent garder la motivation et fidéliser leur équipe. Autre exemple, encore très peu répandu en France, on commence à trouver des Chief Happiness Officers (Responsables du bonheur en entreprise) dont le rôle est de remettre l'humain au cœur de la politique de l'entreprise et d'inventer de nouveaux outils pour aider les salariés à s'épanouir davantage dans leur travail. Chaque année, le palmarès Best Workplaces de Great Place to Work France distingue les entreprises les plus investies dans la qualité de vie au travail.

Questions:

1. Rappelez les deux types de motivations qui peuvent inciter les individus au travail, et précisez à laquelle de ces motivations l'article ci-dessus fait référence. (1 point)
2. Citez quatre raisons pour lesquels un salaire à la pièce peut être inefficace à créer des incitations au travail. (1 point)
3. La RSE fait-elle partie des mécanismes de gouvernance de l'entreprise qui maximise la valeur actionnariale? Expliquez. (1 point)
4. Considérons un salarié qui peut faire un effort e afin d'accroître la valeur de l'entreprise. Le chef d'entreprise ne peut pas observer la réalisation ou non de cet effort. Si le salarié réalise l'effort, cela génère un coût pour lui qui est noté $c(e) = e^2$. La valeur de l'entreprise est notée $Y = 10 \times e + 5$.
 - (a) Si le salarié est rémunéré un salaire fixe noté s tel que $s = 4$, réalise-t-il l'effort? Si oui, quel est ce niveau d'effort? (0.5 point)
 - (b) Si le salarié reçoit maintenant une rémunération composée d'une partie fixe et d'une partie variable, $s = 0.2Y + 3$, est-ce que salarié réalise des efforts? Si oui, quel est ce niveau d'effort? (0.5 point)
 - (c) Quel est alors la valeur de l'entreprise pour le chef d'entreprise? (0,5 point)
 - (d) Est-il nécessaire qu'une rémunération comporte une partie fixe? Expliquez. (0.5 point)
 - (e) Commentez la situation pour le salarié et le chef d'entreprise si le salaire est telle que $s = 0.8Y + 3$. (1 point)

Exercice 2. Théorie des coûts de transaction (4 points)

1. Que signifie l'opportunisme des parties pour Williamson et quelle est la conséquence sur les coûts de transaction? (1 point)
2. Dans quels cas le marché peut-il être préférable à la firme ou à la forme hybride pour Williamson? Justifiez (3 points)

Exercice 3. Relation actionnaires-dirigeant (5 points)

On considère un ensemble d'actionnaires, neutres au risque, qui investissent dans une entreprise dont le succès dépend en partie des efforts du dirigeant choisi. La fonction d'utilité du dirigeant dépend du salaire que lui verse l'actionnaire (w) et de l'effort e qu'il fournit. Cette fonction d'utilité du dirigeant est de la forme $U(w, e) = \sqrt{w} - 10 \times e$.

On considère que le dirigeant peut choisir entre deux niveaux d'efforts: $e \in \{0; 1\}$. En fonction de cet effort, le niveau de chiffres d'affaires atteint par l'entreprise sera différent. Cependant, ce niveau de chiffres d'affaires (CA) est également influencé par d'autres facteurs que l'effort fourni par le dirigeant. La probabilité d'apparition des revenus en fonction des efforts est donnée par le tableau suivant:

	CA = 30	CA = 90
$a = 0$	$p = \frac{2}{3}$	$p = \frac{1}{3}$
$a = 1$	$p = \frac{1}{3}$	$p = \frac{2}{3}$

On suppose que l'actionnaire ne peut pas observer le niveau d'effort du dirigeant. Le dirigeant a une utilité de réserve égale à $U_0 = 4$.

On note V l'utilité de l'actionnaire, de telle sorte que $V(w, e) = CA - w$ où CA représente le chiffre d'affaires atteint et w le montant de rémunération versée au dirigeant.

1. Dans un premier temps, le dirigeant se voit proposer une rémunération fixe w .
 - (a) Quel sera le niveau d'effort fourni par le dirigeant? (1 point)
 - (b) Dans ce cas là, quel sera le salaire minimum w que l'actionnaire devra proposer au dirigeant pour qu'il accepte de travailler dans l'entreprise? (1 point)
 - (c) Les actionnaires acceptent-ils alors d'investir dans l'entreprise? Justifiez (1 point)

2. Supposons maintenant que le dirigeant accepte d'être payé une fois le niveau de chiffres d'affaires réalisé (et observé par l'actionnaire). Le salaire du dirigeant sera fonction du niveau de chiffres d'affaires observé: w_0 si $CA = 30$ et w_1 si $CA = 90$. Sous quelles conditions (portant sur w_0 et w_1) le dirigeant accepte-t-il de travailler pour l'entreprise et de faire l'effort $e = 1$? (2 points)

Exercice 4. Financement de l'entreprise et contrôle (5 points)

1. Rappelez le théorème de Modigliani et Miller (concernant la valeur d'une entreprise) (1 point)
2. Recopiez le tableau ci-dessous et complétez les cases vides. Le taux d'endettement est de 4%. [1,5 points]

	Option A	Option B
Capitaux Propres	1000	400
Dettes	0	600
Taux de rentabilité économique	5%	5%
Résultat économique		
Charges financières		
Résultat après Charges fi.		
Taux d'imposition	10%	10%
Montant de l'impôt		
Résultat Net après impôt		

3. Si un agent détient une somme de 40, doit-il préférer investir dans l'entreprise A que dans l'entreprise B? Justifiez (1,5 points)
4. Sous quelle condition l'endettement améliore-t-il le taux de rentabilité du capital? Expliquez (1 point)