

Table des matières

Remerciements	11
Introduction générale	13
Partie 1. La localisation et la performance des fusions-acquisitions	23
Introduction de la partie 1	25
Chapitre 1. Les caractéristiques et la localisation des fusions-acquisitions	27
1.1. Les modalités de réalisation des fusions-acquisitions	28
1.1.1. Les caractéristiques des fusions-acquisitions	28
1.1.1.1. Les typologies des fusions-acquisitions	28
1.1.1.2. Les tendances actuelles des fusions-acquisitions	32
1.1.2. Les fusions-acquisitions comme mode d'entrée sur les marchés étrangers	39
1.1.2.1. La dynamique des fusions-acquisitions internationales	39
1.1.2.2. Les modalités de l'internationalisation des entreprises	43
1.2. Le développement international par fusions-acquisitions	52
1.2.1. La distance géographique et la croissance économique	53
1.2.1.1. La distance géographique entre l'acquéreur et la cible	53
1.2.1.2. La croissance économique du pays de la cible	55
1.2.2. La qualité des institutions et les différences culturelles	57

1.2.2.1. La qualité des institutions du pays de la cible	57
1.2.2.2. Les différences culturelles entre l'acquéreur et la cible	59
1.3. Conclusion	65

Chapitre 2. L'analyse de la performance des fusions-acquisitions 67

2.1. Les éclairages théoriques	68
2.1.1. L'éclairage de l'économie industrielle	68
2.1.1.1. Les mutations de l'environnement économique et financier	68
2.1.1.2. L'accroissement du pouvoir de marché et la réalisation de synergies.	71
2.1.2. L'éclairage de l'efficacité informationnelle et de la finance organisationnelle	75
2.1.2.1. L'efficacité informationnelle	75
2.1.2.2. La théorie de l'agence et ses prolongements	81
2.2. La performance des fusions-acquisitions	84
2.2.1. Les mesures de la performance des fusions-acquisitions.	84
2.2.1.1. La performance financière et ses prolongements	85
2.2.1.2. Les performances économique et organisationnelle	89
2.2.1.3. Une revue des études sur la performance des fusions-acquisitions	91
2.2.2. Les facteurs de création de valeur	92
2.2.2.1. Le <i>focus</i> acquéreur	93
2.2.2.2. Le <i>focus</i> cible	97
2.2.2.3. Le <i>focus</i> opération.	103
2.3. Conclusion	112

Conclusion de la partie 1. 115

Partie 2. La méthodologie de l'étude empirique 117

Introduction de la partie 2. 119

Chapitre 3. La méthodologie de la recherche. 121

3.1. La démarche méthodologique	122
3.1.1. Le positionnement épistémologique.	122

3.1.1.1. Le paradigme épistémologique positiviste	122
3.1.1.2. Le processus de recherche : une approche hypothético-déductive	124
3.1.2. Les études d'événements	125
3.1.2.1. La présentation des études d'événements	126
3.1.2.2. Les étapes de la réalisation d'une étude d'événements.	129
3.1.2.3. Les tests statistiques.	144
3.2. Les analyses statistiques.	150
3.2.1. Les régressions linéaires simples et multiples	151
3.2.1.1. Les régressions linéaires simples	151
3.2.1.2. Les régressions linéaires multiples	153
3.2.2. Les régressions logistiques	155
3.2.2.1. Les régressions logistiques binaires simples.	155
3.2.2.2. Les régressions logistiques binaires multiples.	160
3.3. Conclusion	161
Chapitre 4. La présentation de l'étude empirique	163
4.1. La constitution de l'échantillon.	164
4.1.1. Le choix de l'échantillon	164
4.1.1.1. Etape 1 : la sélection préliminaire de l'échantillon	165
4.1.1.2. Etape 2 : la taille de l'acquéreur.	166
4.1.1.3. Etape 3 : le nettoyage de la base de données	167
4.1.2. La collecte des données.	168
4.1.2.1. La revue de presse.	168
4.1.2.2. Les informations collectées	169
4.2. L'analyse descriptive de l'échantillon	180
4.2.1. L'échantillon principal	180
4.2.1.1. Les caractéristiques des acquéreurs du SBF 120	180
4.2.1.2. La localisation des fusions-acquisitions	185
4.2.1.3. Les caractéristiques de l'échantillon	195
4.2.2. Le <i>focus</i> sur les annonces effectuées par « grappes »	200
4.3. Conclusion	203
Conclusion de la partie 2	205
Partie 3. La localisation et la création de valeur des fusions-acquisitions réalisées par des acquéreurs français	207

Introduction de la partie 3	209
Chapitre 5. Les déterminants de la localisation des fusions-acquisitions	211
5.1. La distance géographique et la croissance économique	215
5.1.1. L'incidence de la distance géographique	216
5.1.2. Le rôle de la croissance économique	219
5.2. La qualité des institutions et les différences culturelles	223
5.2.1. L'influence de la qualité des institutions	224
5.2.2. L'impact des différences culturelles.	228
5.2.2.1. Le modèle de recherche global	231
5.3. Conclusion	234
Chapitre 6. Les déterminants de la création de valeur des fusions-acquisitions	237
6.1. La création de valeur et le <i>focus</i> acquéreur	238
6.1.1. L'analyse de la réaction des marchés financiers	238
6.1.1.1. Les rentabilités anormales	238
6.1.1.2. Les spécificités sectorielles	242
6.1.1.3. Les variables de contrôle	243
6.1.2. Les caractéristiques de l'acquéreur	248
6.1.2.1. La taille de l'acquéreur	251
6.1.2.2. La nature de l'acquéreur	254
6.1.2.3. L'expérience d'acquisition.	258
6.2. Les <i>focus</i> cible et opération	260
6.2.1. Les caractéristiques de la cible	260
6.2.1.1. Le statut de la cible	263
6.2.1.2. La localisation de la cible	266
6.2.1.3. Les caractéristiques du pays de la cible	275
6.2.2. Les caractéristiques de l'opération	279
6.2.2.1. Le caractère de diversification.	281
6.2.2.2. Le mode de paiement	284
6.2.2.3. La taille relative	286
6.3. Conclusion	293

Conclusion de la partie 3	297
Conclusion générale	299
Annexes	313
Bibliographie	323
Index	349