

## Les bénéfices privés : le risque d'expropriation des actionnaires minoritaires

Dossier



**Julien Le Maux**  
Professeur agrégé  
Service des Sciences  
Comptables  
HEC Montréal  
julien.lemaux@hec.ca

*Alors que le débat relatif à la gouvernance d'entreprise ne cesse de se développer, de nombreux participants à ce débat en ont oublié la raison d'être : les bénéfices privés. Ces derniers représentent la richesse que certains acteurs économiques extraient de la firme grâce au pouvoir dont ils disposent et cela au détriment des actionnaires minoritaires. L'objectif de cet article est tout d'abord d'analyser les différentes facettes des bénéfices privés, c'est-à-dire leurs bénéficiaires, leur légitimité et les méthodes pour les extraire. Nous présentons ensuite l'ensemble des méthodes utilisées pour les évaluer. Ces méthodes peuvent être basées sur les primes payées lors d'acquisition de blocs de contrôle, sur la valeur des droits de vote ou sur l'analyse des transactions entre parties liées.*

Mots clés : bénéfices privés - gouvernance d'entreprise - contrôle

*A growing literature emphasizes that corporate governance can take many forms, as independent director or independent audit committee, and several measures have been developed to measure their efficiency. But improve corporate governance requires to know why corporate governance is so important. The aim of this paper is to analyze the different facets of private benefits, i.e who benefits and how to extract them. Moreover, we present existing methods used to evaluate private benefits. These methods are based on the premium paid in block trade, the value of corporate votes and the related party transactions.*

Keywords: private benefits - corporate governance - control  
JEL : G30, G35, G38, K22

La gouvernance d'entreprise a connu un développement fulgurant au cours des quinze dernières années avec de profondes modifications du cadre légal et réglementaire, un renforcement des pouvoirs des autorités de régulation et la redéfinition des rôles des organes de contrôle (conseil d'administration, comité d'audit, profession comptable). Toutefois, avec le temps, la raison d'être de la gouvernance d'entreprise est souvent méconnue. L'objectif de cet article est de la rappeler et de l'analyser.