

Les variables prédictives de la prise de contrôle d'entreprises : Résultats d'une étude exploratoire



Hicham Meghouar

Docteur en Sciences de gestion IAE de Paris
Université Paris 1 Panthéon - Sorbonne
Professeur Assistant à
l'Ecole Nationale de Commerce et de Gestion,
Université Hassan Premier - Settat
boussaada.r@gmail.com

Cette étude concerne les travaux de recherche qui portent sur la prévision des firmes cibles de prise de contrôle. L'objectif est de repérer, à l'aide d'une étude quantitative par questionnaire adressé à des consultants en F&A en France, des variables prédictives nouvelles favorables à la survenance d'une prise de contrôle d'entreprises par voie d'offres publiques d'achat et d'échange, et qui pourraient améliorer la capacité prédictive des modèles de prévision de firmes cibles. Les résultats mettent en évidence des axes principaux qui résument l'information concernant les variables économiques et financières favorables à la survenance d'une prise de contrôle et qui expliquent 81% de l'occurrence du phénomène étudié. Ces variables traduisent des motivations liées à la théorie de la sous-évaluation des firmes cibles, à l'existence des synergies, et à la théorie d'agence. En revanche, l'enquête n'a pas permis de révéler de nouveaux indicateurs prédictifs de la prise de contrôle d'entreprises et utilisés par les experts.

Mots-clefs : motivation, offre publique, prise de contrôle, questionnaire, synergie - GEL : G34

This study deals with research focussing on the prediction's takeover targets. The goal is to identify new predictor variables to the occurrence of takeover (tender offer and exchange offer), which could improve the prediction capacity of models to predict targets. This process was carried out through a quantitative questionnaire survey sent to consultants in M&A in France. The results highlight the main axes that summarize information regarding favor economic and financial variables of takeover and that explain 81% of the occurrence of the phenomenon studied. These variables reflect motivations related to the theory of the under-valuation of targets, the existence of synergies, and agency theory. However, the survey did not allow to reveal new predictive indicators of takeover and used by the experts.

Keywords : motivation, tender, takeover, survey, synergy