

Vers une meilleure compréhension des déterminants des primes de contrôle des fusions-acquisitions



Roula Masou
Docteur en sciences de gestion
ATER à l'IUT Paris Descartes
roulamasso@yahoo.fr



Donatien Avele
Professeur agrégé à l'Université de Moncton
Faculté d'administration
donatien.avele@umoncton.ca



Nabil Bikourane
Maître de conférences en sciences de gestion
IUT Paris Descartes
CEDAG/Management
Pôle Management, Ethique et Société
nabil.bikourane@parisdescartes.fr

À travers cet article, nous avons mené une revue de littérature sur les déterminants des primes de contrôle et les facteurs explicatifs des différences dans les niveaux des primes payées par les acquéreurs. En effet, afin de convaincre les actionnaires d'une firme cible de participer à l'opération, l'acquéreur potentiel est souvent contraint de proposer un prix supérieur à la valeur de marché. Ce dernier, variant dans des proportions très significatives, exerce une influence sur les réactions du marché et la performance d'une opération de fusion-acquisition. L'analyse de la revue de littérature fait ressortir plusieurs déterminants des primes allant des caractéristiques propres à une transaction, telles que la méthode de paiement utilisée, à celles des parties engagées dans l'opération, telles que leurs tailles ou leurs performances avant l'opération.

Mots clés : prime de contrôle, fusion-acquisition, synergies, méthode paiement, performance.
Classification JEL: G1, G3

Toward a better understanding of the premium control determinants during mergers and acquisition

In this paper, we have conducted a literature review on the determinants of control premium and the factors that explain the levels of premium paid by the buyers. In fact, in a bid to convince the shareholders of a target firm to participate in the operation, the potential buyer is often forced to propose a price higher than the market value. This price, which varies in very significant proportions, influences the financial market reactions and a merger and acquisition performance. The analysis of the literature review highlights several determinants of the control premium, ranging from characteristics that appropriate to a deal, such as the method of payment, to those of the firms involved in the transaction, such as their relative sizes or their pre-acquisition performances.

Keywords : control premium, merger and acquisition, synergies, method of payment, performance.