

	<b>Up ! Enhanced Management</b>	Première édition
	<b>9 Le contrôle de la firme et de son environnement</b> 9.10 Le gouvernement d'entreprise	<a href="http://www.up-comp.com">http://www.up-comp.com</a> <a href="mailto:contact@up-comp.com">contact@up-comp.com</a>

- **Lancer un projet plus prometteur que l'agresseur.**  
Cela tend à mieux valoriser le cours de l'action pour faire monter les enchères et assécher l'agresseur.  
Voici les principales **stratégies de défense passives** contre une **OPA** :
- **Etablir un pacte de stabilité avec des actionnaires disposant d'une large part des droits de vote.**  
Ce sont le plus souvent des investisseurs institutionnels telle les banques ou les assurances.
- **Valoriser l'entreprise en bourse.**  
Plus le **Market to Book (M2B)** est proche de la moyenne de l'industrie, plus il est difficile de réaliser une **OPA** qui soit rentable.
- **Distribuer des actions aux employés.**  
Les employés, étant fidèles à leur entreprise, apportent rarement leurs actions à la partie adverse, par solidarité.  
Cette stratégie a été mise en œuvre par **Daniel BOUTON** de la **Société Générale**. Avec près de 12 % du capital détenu par les employés, cette banque a su résister à la **Banque Nationale de Paris**.
- **Etablir un contrat empoisonné secret.**  
En cas d'**OPA**, il est convenu par exemple que :
  - Les actifs intéressants sont cédés à un tiers pour un prix convenu à l'avance.
  - Les dirigeants ont le droit à de fortes indemnités en cas de licenciement appelées **golden parachute**.

J  
F

&