

**DE LORRAINE**

# **ACTIONNARIAT SALARIÉ, FACTEUR DE CRÉATION DE VALEUR POUR LES ENTREPRISES**

## **LES RÉSULTATS DES RECHERCHES THÉORIQUES ET EMPIRIQUES**

**Violeta Moskalu**

**Chercheur au CEREFIGE, Université de Lorraine**

**Paris, salon Actionaria, Table ronde FAS – 23.11.2012**

# “AS – CREATION DE VALEUR”

35 DERNIÈRES ANNÉES

PERFORMANCE	N° D'ÉTUDES	EFFETS +	EFFETS -	« 0 » EFFET OU +/-	AU
FINANCIÈRE	100	70	11	9	6
MANAGERIALE (ATTITUDES & COMPORTEMENTS DES SALARIÉS)	63	49	6	8	

Sources: Kaarsemaker (2006), Moskalu (2012)

## MÉTHODOLOGIE DE LA RECHERCHE

**8 entreprises françaises cotées**

**période de l'étude: 2005 – 2011**

**tests statistiques + analyses des entretiens**

**sources des données statistiques**

➔ **FEAS: indicateurs de mesure de l'AS** (% K, % des salaires des actionnaires, cadres dirigeants vs salariés non dirigeants, ancienneté de l'AS, présence des stock-options, ...)

## RÉSULTATS DES TESTS STATISTIQUES

	<b>Supérieur de 2 à 3,5%</b>
	<b>Supérieur de 1 à 2%</b>
<b>croissance du CA</b>	<b>Supérieure de 2,5 à 3,5%</b>
<b>croissance des effectifs</b>	<b>Supérieure de 2%</b>
<b>Warrant-options</b>	<b>Forte augmentation du risque (bêta), surtout dans la période « après crise »</b>
<b>Warrant / DPA / Payout ratio</b>	<b>Inférieurs aux entreprises sans AS</b>

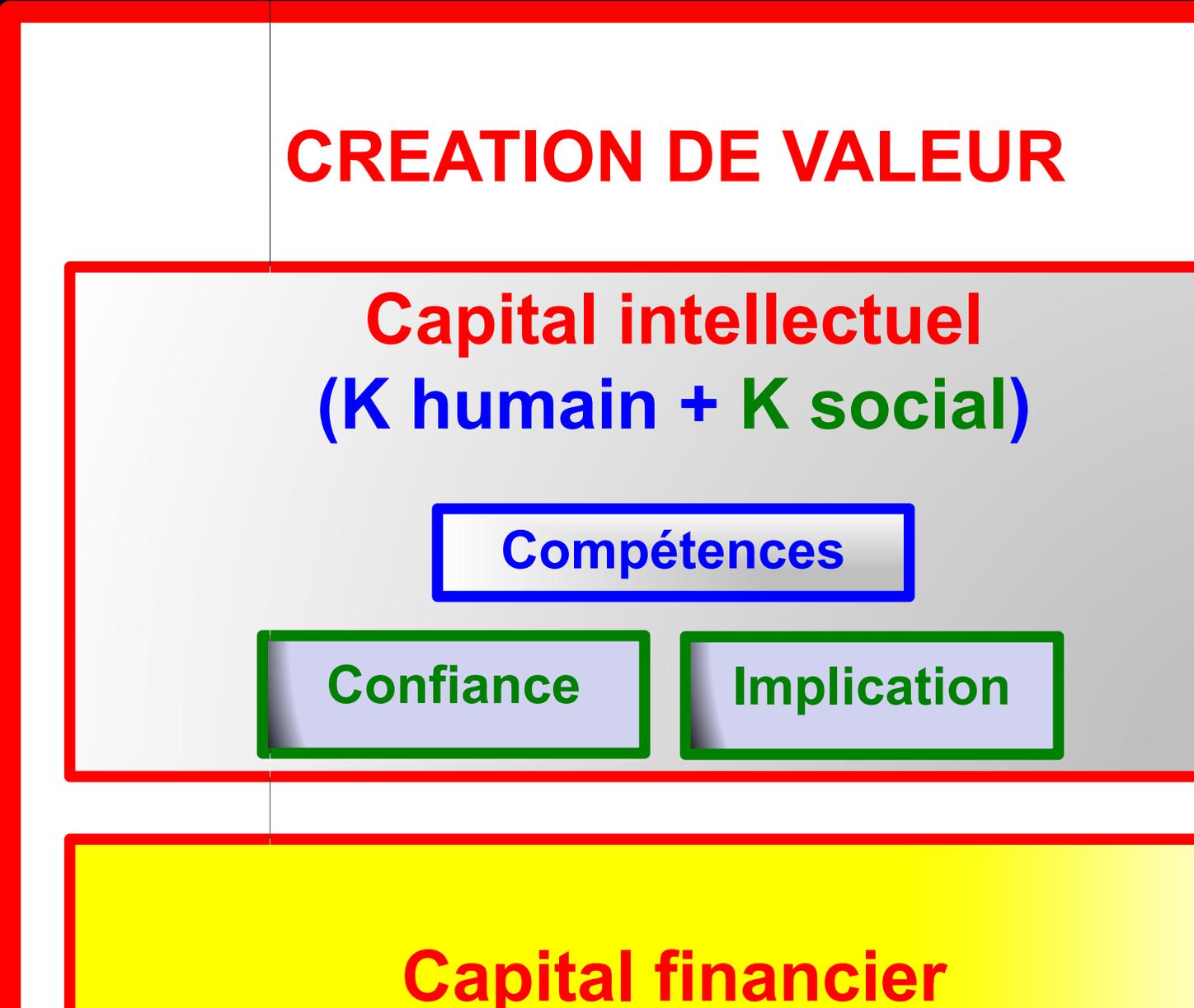
**Il existe différents profils AS parmi les entreprises françaises cotées**  
**combinaison % AS salariés cadres dirigeants + % AS salariés non**

RÉSULTATS DES ANALYSES DES ENTRETIENS

Implication  
philosophique  
des dirigeants



CTIONNARIAT  
SALARIE



MERCI POUR VOTRE ATTENTION

[Violeta.Moskalu@univ-lorraine.fr](mailto:Violeta.Moskalu@univ-lorraine.fr)