

## TABLE DES TABLEAUX

TABLEAU 1. 1 – SYNTHÈSE DES DÉTERMINANTS THÉORIQUES DU COÛT DE LIQUIDITÉ SELON LE PARADIGME DE LA POSITION D’INVENTAIRE.....	45
TABLEAU 1. 2 – SYNTHÈSE DES DÉTERMINANTS THÉORIQUES DU COÛT DE LIQUIDITÉ SELON LE PARADIGME DE LA POSITION D’INVENTAIRE.....	59
TABLEAU 1. 3 – MARCHÉS DIRIGÉS PAR LES ORDRES VS MARCHÉS DIRIGÉS PAR LES PRIX .....	71
TABLEAU 1. 4 – MÉCANISMES DE MARCHÉS DE DIFFÉRENTES PLACES FINANCIÈRES – EXEMPLES .....	72
TABLEAU 1. 5 – MESURES DE LA LIQUIDITÉ : INDICATIONS TEMPORELLES, DE LONGÉVITÉ ET DIMENSIONS ‘ .....	112
TABLEAU 1. 6 – MODÈLES DE DÉCOMPOSITION DE LA FOURCHETTE – MÉTHODES ET COMPOSANTES ANALYSÉES.....	114
TABLEAU 1. 7 – CRITÈRES D’ADMISSION POUR L’ÉMETTEUR SELON LE MARCHÉ .....	126
TABLEAU 1. 8 – LES GROUPES DE COTATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS .....	127
TABLEAU 1. 9 – LE DÉROULEMENT D’UNE SÉANCE DE COTATION EN CONTINU.....	127
TABLEAU 1. 10 – ORDRES DE BOURSE – RÉCAPITULATIF .....	129
TABLEAU 1. 11 – ORDRES ET PHASES DE NÉGOCIATION – COMPATIBILITÉS.....	129
TABLEAU 1. 12 – CONDITIONS D’EXÉCUTION ET PHASES DE NÉGOCIATION – COMPATIBILITÉS .....	130
TABLEAU 1. 13 – ORDRES ET CONDITIONS D’EXÉCUTION – COMPATIBILITÉS .....	130
TABLEAU 1. 14 – L’ÉVOLUTION DE LA PLACE FINANCIÈRE EURONEXT PARIS – 1990-2004.....	132
TABLEAU 1. 15 – RÉPARTITION DES ENTREPRISES DE L’ÉCHANTILLON PAR MARCHÉS, COMPARTIMENTS ET MODES DE COTATION.....	134
TABLEAU 1. 16 – RÉPARTITION SECTORIELLE DES ENTREPRISES DE L’ÉCHANTILLON .....	134
TABLEAU 1. 17 – LIQUIDITÉ – VOLUME D’ÉCHANGE RÉALISÉ EN TRANSACTIONS .....	137
TABLEAU 1. 18 – LIQUIDITÉ – VOLUME D’ÉCHANGE RÉALISÉ EN QUANTITÉS .....	138
TABLEAU 1. 19 – LIQUIDITÉ – VOLUME D’ÉCHANGE RÉALISÉ EN CAPITAUX ÉCHANGÉS (EUROS).....	138
TABLEAU 1. 20 – LIQUIDITÉ – VOLUME D’ÉCHANGE RÉALISÉ – CORRÉLATIONS ENTRE LES MESURES .....	139
TABLEAU 1. 21 – LIQUIDITÉ – PROFONDEUR TOTALE (EN QUANTITÉ ET EN EUROS).....	140
TABLEAU 1. 22 – LIQUIDITÉ – PROFONDEUR – DÉSÉQUILIBRES AUX MEILLEURES LIMITES .....	141
TABLEAU 1. 23 – LIQUIDITÉ – PROFONDEUR – CORRÉLATION ENTRE LES MESURES .....	141
TABLEAU 1. 24 – LIQUIDITÉ – MESURES TEMPORELLES (HEURES : MINUTES : SECONDES) .....	142
TABLEAU 1. 25 – LIQUIDITÉ – MESURES TEMPORELLES – CORRÉLATION ENTRE LES MESURES .....	142
TABLEAU 1. 26 – LIQUIDITÉ – RÉSILIENCE .....	143
TABLEAU 1. 27 – LIQUIDITÉ – RÉSILIENCE – CORRÉLATION ENTRE LES MESURES .....	144
TABLEAU 1. 28 – LIQUIDITÉ – FOURCHETTE AFFICHÉE ABSOLUE (EN EUROS).....	144
TABLEAU 1. 29 – LIQUIDITÉ – FOURCHETTE AFFICHÉE RELATIVE (EN %).....	146
TABLEAU 1. 30 – LIQUIDITÉ – FOURCHETTE EFFECTIVE (EN EUROS ET %).....	147
TABLEAU 1. 31 – LIQUIDITÉ – FOURCHETTE – CORRÉLATION ENTRE LES MESURES.....	148
TABLEAU 1. 32 – LIQUIDITÉ – MESURES EN TERMES DE COÛT/PROFONDEUR.....	149
TABLEAU 1. 33 – LIQUIDITÉ – MESURES EN TERMES DE COÛT/PROFONDEUR.....	150
TABLEAU 1. 34 – LIQUIDITÉ – MESURES EN TERMES DE COÛT/PROFONDEUR.....	151
TABLEAU 1. 35 – MESURES EN TERMES DE COÛT/PROFONDEUR – CORRÉLATIONS ENTRE LES MESURES .....	153
TABLEAU 1. 36 – LIQUIDITÉ – MESURES EN TERMES DE PROFONDEUR/RÉSILIENCE .....	154
TABLEAU 1. 37 – LIQUIDITÉ – MESURES EN TERMES DE PROFONDEUR/RÉSILIENCE .....	155
TABLEAU 1. 38 – LIQUIDITÉ - MESURES EN TERMES DE PROFONDEUR/RÉSILIENCE – CORRÉLATIONS ENTRE LES MESURES .....	155
TABLEAU 1. 39 – FOURCHETTE RÉALISÉE – DESCRIPTION DE L’ÉCHANTILLON.....	158
TABLEAU 1. 40 – L’ANALYSE DE LA FOURCHETTE RÉALISÉE (EN EUROS ET %).....	158
TABLEAU 1. 41 – FOURCHETTE RÉALISÉE – COMPARAISON PAR TYPES DE COMPARTIMENTS DE COTATION, MARCHÉS ET MODES DE RÈGLEMENT.....	160
TABLEAU 1. 42 – RÉSULTATS DES TESTS DE KRUSKAL-WALLIS SUR LES FOURCHETTES RÉALISÉES (ABSOLUES ET EN % DES FOURCHETTES AFFICHÉES) ET LA COMPOSANTE $\lambda$ ENTRE COMPARTIMENTS DE COTATION.....	160
TABLEAU 1. 43 – RÉSULTATS DES TESTS T À VARIANCE SÉPARÉE SUR LES MOYENNES DES FOURCHETTES RÉALISÉES (ABSOLUES ET EN % DES FOURCHETTES AFFICHÉES) ET DE LA COMPOSANTE $\lambda$ ENTRE MARCHÉS ET MODES DE RÈGLEMENT/LIVRAISON .....	160
TABLEAU 1. 44 – CLASSES DE PROBABILITÉS DE RENVERSEMENT DES TRANSACTIONS.....	163
TABLEAU 1. 45 – FOURCHETTE RÉALISÉE PAR CLASSES DE PROBABILITÉS DE RENVERSEMENT DES TRANSACTIONS .....	164
TABLEAU 1. 46 – COMPOSANTE $\lambda$ DE LA FOURCHETTE RÉALISÉE PAR CLASSES DE PROBABILITÉS DE RENVERSEMENT DES TRANSACTIONS.....	164

TABLEAU 1. 47 – CLASSES DE VOLUME D'ÉCHANGE QUOTIDIEN EN MONTANTS .....	166
TABLEAU 1. 48 – FOURCHETTE RÉALISÉE PAR CLASSES DE VOLUME ÉCHANGÉ PAR JOUR.....	166
TABLEAU 1. 49 – COMPOSANTE $\lambda$ DE LA FOURCHETTE RÉALISÉE PAR CLASSES DE VOLUME ÉCHANGÉ PAR JOUR	167
TABLEAU 1. 50 – CLASSES DE CAPITALISATION BOURSIÈRE.....	168
TABLEAU 1. 51 – FOURCHETTE RÉALISÉE EN FONCTION DES CLASSES DE CAPITALISATION .....	168
TABLEAU 1. 52 – COMPOSANTE $\lambda$ DE LA FOURCHETTE RÉALISÉE PAR CLASSES DE CAPITALISATION .....	169
TABLEAU 1. 53 – CLASSES DE TAILLES MOYENNES DE TRANSACTIONS EN MONTANTS .....	170
TABLEAU 1. 54 – FOURCHETTE RÉALISÉE PAR CLASSES DE TAILLES DE TRANSACTIONS .....	170
TABLEAU 1. 55 – COMPOSANTE $\lambda$ DE LA FOURCHETTE RÉALISÉE PAR CLASSES DE TAILLES DE TRANSACTIONS...	171
TABLEAU 1. 56 – CLASSES DE BASES ACTIONNARIALES.....	172
TABLEAU 1. 57 – FOURCHETTE RÉALISÉE EN FONCTION DES CLASSES DE BASES ACTIONNARIALES .....	172
TABLEAU 1. 58 – LES LIENS ENTRE LES MESURES PRINCIPALES DE LA LIQUIDITÉ.....	173
TABLEAU 1. 59 – CORRÉLATIONS ENTRE LES DÉTERMINANTS PRINCIPAUX DE LA LIQUIDITÉ.....	174
TABLEAU 1. 60 – MODÉLISATIONS DES DÉTERMINANTS PRINCIPAUX DE LA LIQUIDITÉ.....	175
TABLEAU 1. 61 – MODÉLISATIONS DES DÉTERMINANTS PRINCIPAUX DE LA LIQUIDITÉ.....	176
TABLEAU 1. 62 – VARIABLES D'ASYMÉTRIE INFORMATIONNELLE.....	179
TABLEAU 1. 63 – ASYMÉTRIE INFORMATIONNELLE ET COMPOSANTE $\lambda$ – ENSEMBLE .....	180
TABLEAU 1. 64 – ASYMÉTRIE INFORMATIONNELLE ET COMPOSANTE $\lambda$ – PREMIER MARCHÉ .....	181
TABLEAU 1. 65 – ASYMÉTRIE INFORMATIONNELLE ET COMPOSANTE $\lambda$ – SECOND MARCHÉ .....	181
TABLEAU 1. 66 – ASYMÉTRIE INFORMATIONNELLE ET COMPOSANTE $\lambda$ – CAC40.....	182
TABLEAU 1. 67 – ASYMÉTRIE INFORMATIONNELLE ET COMPOSANTE $\lambda$ – CONTINU A .....	182
TABLEAU 1. 68 – ASYMÉTRIE INFORMATIONNELLE ET COMPOSANTE $\lambda$ – CONTINU B .....	183
TABLEAU 1. 69 – SYNTHÈSE DES RÉSULTATS – LES DÉTERMINANTS USUELS DE LA LIQUIDITÉ .....	187
TABLEAU 2. 1 – MÉCANISMES DE GOUVERNANCE EFFICACES – GRILLE DE WILLIAMSON [1988], PAGE 106 .....	202
TABLEAU 2. 2 – COMPARATIF SYNTHÉTIQUE ENTRE LES THÉORIES DE L'AGENCE ET DE L'INTENDANCE – ADAPTATION DE DAVIS, SCHOORMAN ET DONALDSON [1997] .....	211
TABLEAU 2. 3 – GRILLE COMPARATIVE DES THÉORIES DE LA FIRME – ADAPTATION À PARTIR DE WILLIAMSON [1988] .....	215
TABLEAU 2. 4 – SYNTHÈSE DESCRIPTIVE DES MÉCANISMES DE GOUVERNANCE.....	218
TABLEAU 2. 5 – MODÈLES GÉOGRAPHIQUES DE GOUVERNANCE.....	220
TABLEAU 2. 6 – NATURE DU CONTRÔLE SELON JACQUEMIN ET DE GHELLINCK [1980] .....	244
TABLEAU 2. 7 – TYPOLOGIE DU CONTRÔLE – GRILLE DE MINTZBERG [1983].....	248
TABLEAU 2. 8 – TYPOLOGIE DU CONTRÔLE – GRILLE DE CHAGANTI ET DAMANPOUR [1991] .....	249
TABLEAU 2. 9 – CONTRÔLE FINAL DE L'ENTREPRISE EN PRÉSENCE D'OFFRES TOTALES SELON LE MODÈLE DE GROSSMAN ET HART [1988].....	255
TABLEAU 2. 10 – CONTRÔLE FINAL DE L'ENTREPRISE EN PRÉSENCE D'OFFRE PARTIELLE DE L'ÉQUIPE DIRIGEANTE EN PLACE SELON LE MODÈLE DE GROSSMAN ET HART [1988].....	256
TABLEAU 2. 11 – CONTRÔLE FINAL DE L'ENTREPRISE EN PRÉSENCE D'OFFRES PARTIELLES DES DEUX ÉQUIPES CONCURRENTES SELON LE MODÈLE DE GROSSMAN ET HART [1988].....	256
TABLEAU 2. 12 – SOLUTIONS D'ÉQUILIBRE POUR LE SUCCÈS DE L'OFFRE DE L'ÉQUIPE DIRIGEANTE CONCURRENTTE DANS LE MODÈLE DE HARRIS ET RAVIV [1988] .....	259
TABLEAU 2. 13 – OFFRE D'ÉCHANGE DE CLASSES D' ACTIONS DIFFÉRENCIÉES - MATRICE DES GAINS – ILLUSTRATION DU MODÈLE DE RUBACK [1988] .....	265
TABLEAU 2. 14 – UNE CLASSIFICATION DES BÉNÉFICES PRIVÉS DU CONTRÔLE SELON LEUR NATURE ET LEUR DEGRÉ DE CESSIBILITÉ .....	284
TABLEAU 2. 15 – LES CARACTÉRISTIQUES DES PRIMES LORS DE TRANSACTIONS DE BLOCS, DYCK ET ZINGALES [2002] REPRIS PAR LE MAUX [2003] .....	288
TABLEAU 2. 16 – LOGIQUES DE CONTRÔLE DE D' APPROPRIATION DE BÉNÉFICES PRIVÉS EN PRÉSENCE DE DETTE – DE LA BRUSLERIE [2004].....	291
TABLEAU 2. 17 – UNE TYPOLOGIE DE L'ACTIVISME DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES ACTIFS SELON GIRARD [2001], PAGE 134 .....	303
TABLEAU 2. 18 – EVOLUTION DE L'ENCOURS ET DE LA COMPOSITION DES FCPE EN FRANCE – 1996-2004 .....	332
TABLEAU 2. 19 – MÉCANISMES DIRECTS DE CONTRÔLE SELON LA THÉORIE DE L'ENRACINEMENT – ALEXANDRE ET PAQUEROT [2000] .....	352
TABLEAU 2. 20 – COMPARATIF DES MESURES DE LA CONCENTRATION DE LA STRUCTURE DE PROPRIÉTÉ.....	369
TABLEAU 2. 21 – CLASSIFICATION DES FIRMES – APPROCHE TYPOLOGIQUE.....	371
TABLEAU 2. 22 – MÉTHODOLOGIE DE CALCUL DES VARIABLES DE CONTRÔLE .....	372
TABLEAU 2. 23 – DESCRIPTION DES CARACTÉRISTIQUES DES VARIABLES DE CONTRÔLE <i>EX ANTE</i> PAR TYPE D'ENTREPRISE .....	373

TABLEAU 2. 24 – DESCRIPTION DES CARACTÉRISTIQUES DES VARIABLES DE CONTRÔLE <i>EX POST</i> PAR TYPE D'ENTREPRISE .....	373
TABLEAU 2. 25 – DESCRIPTION DES CARACTÉRISTIQUES DES AUTRES VARIABLES DE CONTRÔLE PAR TYPE D'ENTREPRISE .....	374
TABLEAU 2. 26 – RÉSULTATS DES TESTS DE KRUSKAL-WALLIS CONCERNANT L'HOMOGENÉITÉ DES VARIABLES DE CONTRÔLE EN FONCTION DU TYPE DES ENTREPRISES.....	374
TABLEAU 2. 27 – MÉTHODOLOGIE DE CALCUL DES MESURES DE PERFORMANCE.....	376
TABLEAU 2. 28 – RÉPARTITION DES ENTREPRISES DE L'ÉCHANTILLON PAR GROUPES ÉCONOMIQUES.....	377
TABLEAU 2. 29 – L'INFLUENCE SECTORIELLE SUR LA PERFORMANCE 1/5.....	378
TABLEAU 2. 30 – L'INFLUENCE SECTORIELLE SUR LA PERFORMANCE 2/5.....	378
TABLEAU 2. 31 – L'INFLUENCE SECTORIELLE SUR LA PERFORMANCE 3/5.....	378
TABLEAU 2. 32 – L'INFLUENCE SECTORIELLE SUR LA PERFORMANCE 4/5.....	379
TABLEAU 2. 33 – L'INFLUENCE SECTORIELLE SUR LA PERFORMANCE 5/5.....	379
TABLEAU 2. 34 – DESCRIPTION DES MESURES DE PERFORMANCE – APPROCHE TYPOLOGIQUE .....	381
TABLEAU 2. 35 – RÉSULTATS DES TESTS DE KRUSKAL-WALLIS SUR LA COMPARAISON DES PERFORMANCES PAR TYPES DE FIRMES.....	382
TABLEAU 2. 36 – MESURES DE PERFORMANCE – APPROCHE TYPOLOGIQUE – ÉTUDE ANALYTIQUE 1/2.....	383
TABLEAU 2. 37 – MESURES DE PERFORMANCE – APPROCHE TYPOLOGIQUE – ÉTUDE ANALYTIQUE 2/2.....	383
TABLEAU 2. 38 – LA CONCENTRATION DE LA PROPRIÉTÉ ET DU CONTRÔLE PAR TYPE DE SOCIÉTÉ .....	386
TABLEAU 2. 39 – PROPRIÉTÉ ET CONTRÔLE DE L'ACTIONNAIRE RÉFÉRENT.....	386
TABLEAU 2. 40 – RÉSULTATS DES TESTS DE KRUSKAL-WALLIS SUR LA COMPARAISON DE LA CONCENTRATION DES STRUCTURES DE PROPRIÉTÉ PAR TYPES DE FIRMES .....	387
TABLEAU 2. 41 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – INDICE C5 1/2.....	388
TABLEAU 2. 42 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – INDICE C5 2/2.....	388
TABLEAU 2. 43 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – INDICE DE HERFINDHAL 1/3 .....	388
TABLEAU 2. 44 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – INDICE DE HERFINDHAL 2/3 .....	389
TABLEAU 2. 45 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – INDICE DE HERFINDHAL 3/3 .....	389
TABLEAU 2. 46 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – FLOTTANT 1/2 .....	389
TABLEAU 2. 47 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – FLOTTANT 2/2 .....	390
TABLEAU 2. 48 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – SOUS-ÉCHANTILLON ENTREPRISES FAMILIALES .....	391
TABLEAU 2. 49 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – SOUS-ÉCHANTILLON ENTREPRISES MANAGÉRIALES 1/3.....	392
TABLEAU 2. 50 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – SOUS-ÉCHANTILLON ENTREPRISES MANAGÉRIALES 2/3.....	392
TABLEAU 2. 51 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – SOUS-ÉCHANTILLON ENTREPRISES MANAGÉRIALES 3/3.....	392
TABLEAU 2. 52 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – SOUS-ÉCHANTILLON ENTREPRISES CONTRÔLÉES PAR UN ÉTABLISSEMENT FINANCIER 1/3.....	393
TABLEAU 2. 53 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – SOUS-ÉCHANTILLON ENTREPRISES CONTRÔLÉES PAR UN ÉTABLISSEMENT FINANCIER 2/3.....	394
TABLEAU 2. 54 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – SOUS-ÉCHANTILLON ENTREPRISES CONTRÔLÉES PAR UN ÉTABLISSEMENT FINANCIER 3/3.....	394
TABLEAU 2. 55 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – SOUS-ÉCHANTILLON ENTREPRISES CONTRÔLÉES PAR L'ÉTAT 1/2 .....	395
TABLEAU 2. 56 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – SOUS-ÉCHANTILLON ENTREPRISES CONTRÔLÉES PAR L'ÉTAT 2/2 .....	395
TABLEAU 2. 57 – TEST DE LA NON LINÉARITÉ DE LA RELATION CONCENTRATION/PERFORMANCE – CONCENTRATION DU CAPITAL.....	397
TABLEAU 2. 58 – TEST DE LA NON LINÉARITÉ DE LA RELATION CONCENTRATION/PERFORMANCE – CONCENTRATION DES DROITS DE VOTE .....	398
TABLEAU 2. 59 – TEST DE LA NON LINÉARITÉ DE LA RELATION CONCENTRATION/PERFORMANCE – REPRÉSENTATIVITÉ DU CONSEIL EN CAPITAL .....	398
TABLEAU 2. 60 – LE DEGRÉ DE SÉPARATION ENTRE LE CONTRÔLE ET LA PROPRIÉTÉ DES ENTREPRISES.....	400
TABLEAU 2. 61 – RÉSULTATS DES TESTS DE KRUSKAL-WALLIS SUR LA COMPARAISON DE LA DISTORSION DU CONTRÔLE PAR TYPES DE FIRMES .....	400
TABLEAU 2. 62 – PARTICIPATIONS ET CONTRÔLE DES CINQ PREMIERS ACTIONNAIRES .....	402
TABLEAU 2. 63 – L'INCIDENCE DE LA DISTORSION INITIALE PROPRIÉTÉ/CONTRÔLE SUR LA PERFORMANCE DES FIRMES .....	404
TABLEAU 2. 64 – L'IMPACT DU CONTRÔLE DISPROPORTIONNÉ DE L'ACTIONNAIRE RÉFÉRENT RELATIVEMENT AUX ACTIONNAIRES MINORITAIRES .....	405
TABLEAU 2. 65 – L'INFLUENCE DES RAPPORTS DE FORCE ENTRE LES DEUX PREMIERS ACTIONNAIRES SUR LA PERFORMANCE DES FIRMES 1/2 .....	405

TABLEAU 2. 66 – L’INFLUENCE DES RAPPORTS DE FORCE ENTRE LES DEUX PREMIERS ACTIONNAIRES SUR LA PERFORMANCE DES FIRMES 2/2 .....	406
TABLEAU 2. 67 – L’INCIDENCE DU CONTREPOUVOIR DES ACTIONNAIRES DE CONTRÔLE DE SECOND RANG SUR LA PERFORMANCE DES FIRMES (MESURE ABSOLUE) 1/2.....	406
TABLEAU 2. 68 – L’INCIDENCE DU CONTREPOUVOIR DES ACTIONNAIRES DE CONTRÔLE DE SECOND RANG SUR LA PERFORMANCE DES FIRMES (MESURE ABSOLUE) 2/2.....	407
TABLEAU 2. 69 – L’INCIDENCE DU CONTREPOUVOIR DES ACTIONNAIRES DE CONTRÔLE DE SECOND RANG SUR LA PERFORMANCE DES FIRMES (MESURE RELATIVE).....	407
TABLEAU 2. 70 – COEFFICIENTS DE CORRÉLATION DE SPEARMAN ENTRE LE DEGRÉ DE DISTORSION INITIALE ET LA CONCENTRATION DU CAPITAL DES SOCIÉTÉS DISPOSANT D’ACTIONS À DROITS DE VOTE DOUBLE .....	408
TABLEAU 2. 71 – CARACTÉRISTIQUES DES CONSEILS D’ADMINISTRATION ET DE SURVEILLANCE – APPROCHE TYPOLOGIQUE .....	409
TABLEAU 2. 72 – RÉSULTATS DES TESTS DE KRUSKAL-WALLIS SUR LA COMPARAISON DE LA STRUCTURE DES CONSEILS PAR TYPES DE FIRMES .....	410
TABLEAU 2. 73 – PERFORMANCE ET REPRÉSENTATIVITÉ DU CONSEIL 1/2 .....	410
TABLEAU 2. 74 – PERFORMANCE ET REPRÉSENTATIVITÉ DU CONSEIL 2/2.....	411
TABLEAU 2. 75 – PERFORMANCE ET COMPOSITION DU CONSEIL .....	411
TABLEAU 2. 76 – COEFFICIENTS DE CORRÉLATION DE SPEARMAN ENTRE LA CONCENTRATION ET LA DISTORSION INITIALE DROITS PÉCUNIAIRES/DROITS DE CONTRÔLE .....	412
TABLEAU 2. 77 – COEFFICIENTS DE CORRÉLATION DE SPEARMAN ENTRE LA STRUCTURE DE CONTRÔLE CATÉGORIELLE ET LA DISTORSION INITIALE DROITS PÉCUNIAIRES/DROITS DE CONTRÔLE.....	412
TABLEAU 2. 78 – LES FACTEURS D’INFLUENCE DE LA TAILLE ET DE LA COMPOSITION DU CONSEIL 1/5 .....	414
TABLEAU 2. 79 – LES FACTEURS D’INFLUENCE DE LA TAILLE ET DE LA COMPOSITION DU CONSEIL 2/5 .....	415
TABLEAU 2. 80 – LES FACTEURS D’INFLUENCE DE LA TAILLE ET DE LA COMPOSITION DU CONSEIL 3/5 .....	415
TABLEAU 2. 81 – LES FACTEURS D’INFLUENCE DE LA TAILLE ET DE LA COMPOSITION DU CONSEIL 4/5 .....	416
TABLEAU 2. 82 – LES FACTEURS D’INFLUENCE DE LA TAILLE ET DE LA COMPOSITION DU CONSEIL 5/5 .....	416
TABLEAU 2. 83 – RÉPARTITION DE L’IDENTITÉ DES ACTIONNAIRES PAR CLASSES.....	418
TABLEAU 2. 84 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – APPROCHE CATÉGORIELLE – SOUS-ÉCHANTILLON PERSONNES PHYSIQUES 1/4.....	419
TABLEAU 2. 85 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – APPROCHE CATÉGORIELLE – SOUS-ÉCHANTILLON PERSONNES PHYSIQUES 2/4.....	419
TABLEAU 2. 86 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – APPROCHE CATÉGORIELLE – SOUS-ÉCHANTILLON INSTITUTIONS FINANCIÈRES 1/3 .....	420
TABLEAU 2. 87 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – APPROCHE CATÉGORIELLE – SOUS-ÉCHANTILLON INSTITUTIONS FINANCIÈRES 2/3 .....	420
TABLEAU 2. 88 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – APPROCHE CATÉGORIELLE – SOUS-ÉCHANTILLON DIVERS 1/2.....	420
TABLEAU 2. 89 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – APPROCHE CATÉGORIELLE – SOUS-ÉCHANTILLON PERSONNES PHYSIQUES 3/4.....	422
TABLEAU 2. 90 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – APPROCHE CATÉGORIELLE – SOUS-ÉCHANTILLON PERSONNES PHYSIQUES 4/4.....	422
TABLEAU 2. 91 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – APPROCHE CATÉGORIELLE – SOUS-ÉCHANTILLON INSTITUTIONS FINANCIÈRES 3/3 .....	422
TABLEAU 2. 92 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – APPROCHE CATÉGORIELLE – SOUS-ÉCHANTILLON DIVERS 2/2.....	423
TABLEAU 2. 93 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – APPROCHE CATÉGORIELLE – SOUS-ÉCHANTILLON INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS 1/2.....	424
TABLEAU 2. 94 – PERFORMANCE ET CONCENTRATION – APPROCHE CATÉGORIELLE – SOUS-ÉCHANTILLON INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS 2/2.....	424
TABLEAU 2. 95 – SYNTHÈSE DES RÉSULTATS – LES DÉTERMINANTS USUELS DE LA PERFORMANCE .....	436
TABLEAU 2. 96 – SYNTHÈSE DES RÉSULTATS – STRUCTURE DE PROPRIÉTÉ ET PERFORMANCE.....	437
TABLEAU 2. 97 – SYNTHÈSE DES RÉSULTATS – REPRÉSENTATIVITÉ DU CONSEIL ET PERFORMANCE.....	438
TABLEAU 3. 1 – SYNTHÈSE DES FLUX D’ÉCHANGE CONDITIONNELLEMENT À L’ACQUISITION OU LA VENTE ADDITIONNELLES DE L’ACTIONNAIRE PRINCIPAL. SOURCE MAUG [1998], PAGE 74 .....	459
TABLEAU 3. 2 – SYNTHÈSE DE L’IMPACT DE LA LIQUIDITÉ AVEC PRISE EN COMPTE INDIRECTE DES SEUILS DE MAJORITÉ .....	466
TABLEAU 3. 3 – SYNTHÈSE DES FLUX D’ÉCHANGE CONDITIONNELLEMENT À L’ACQUISITION OU LA VENTE ADDITIONNELLES DE L’ACTIONNAIRE PRINCIPAL, SELON LE MÉCANISME DE CONTRÔLE ENVISAGÉ. ADAPTATION MAUG [1998] .....	467

TABLEAU 3. 4 – GRILLE DE COMPARAISON DES MODÉLISATIONS THÉORIQUES OPÉRANT LE LIEN ENTRE STRUCTURE DE PROPRIÉTÉ, LIQUIDITÉ ET VALEUR DE LA FIRME .....	493
TABLEAU 3. 5 – LA LIQUIDITÉ DES SOCIÉTÉS DE L'ÉCHANTILLON PAR TYPE .....	518
TABLEAU 3. 6 – RÉSULTATS DES TESTS DE KRUSKAL-WALLIS SUR LA COMPARAISON DES CARACTÉRISTIQUES DE LIQUIDITÉ PAR TYPES DE FIRMES .....	519
TABLEAU 3. 7 – LA PERFORMANCE : UNE RÉMUNÉRATION IMPLICITE DU COÛT DE LIQUIDITÉ MESURÉE PAR LA FOURCHETTE EFFECTIVE RELATIVE 1/2 .....	520
TABLEAU 3. 8 – LA PERFORMANCE : UNE RÉMUNÉRATION IMPLICITE DU COÛT DE LIQUIDITÉ MESURÉE PAR LA FOURCHETTE EFFECTIVE RELATIVE 2/2 .....	520
TABLEAU 3. 9 – LA PERFORMANCE : UNE RÉMUNÉRATION IMPLICITE DU COÛT DE LIQUIDITÉ MESURÉE PAR LE LAMBDA DE KYLE [1985] 1/2 .....	521
TABLEAU 3. 10 – LA PERFORMANCE : UNE RÉMUNÉRATION IMPLICITE DU COÛT DE LIQUIDITÉ MESURÉE PAR LE LAMBDA DE KYLE [1985] 2/2 .....	521
TABLEAU 3. 11 – LA PERFORMANCE : UNE RÉMUNÉRATION IMPLICITE DU COÛT DE LIQUIDITÉ MESURÉE PAR LA FOURCHETTE RÉALISÉE 1/3.....	522
TABLEAU 3. 12 – LA PERFORMANCE : UNE RÉMUNÉRATION IMPLICITE DU COÛT DE LIQUIDITÉ MESURÉE PAR LA FOURCHETTE RÉALISÉE 2/3.....	522
TABLEAU 3. 13 – LA PERFORMANCE : UNE RÉMUNÉRATION IMPLICITE DU COÛT DE LIQUIDITÉ MESURÉE PAR LA FOURCHETTE RÉALISÉE 3/3.....	522
TABLEAU 3. 14 – LE COÛT IMPLICITE DU CONTRÔLE SUR LA LIQUIDITÉ 1/2 .....	523
TABLEAU 3. 15 – LE COÛT IMPLICITE DU CONTRÔLE SUR LA LIQUIDITÉ 2/2 .....	524
TABLEAU 3. 16 – CONCENTRATION DES STRUCTURES DE PROPRIÉTÉ ET DE CONTRÔLE ET COÛT DU SERVICE D'IMMÉDIATÉTÉ 1/6 .....	524
TABLEAU 3. 17 – CONCENTRATION DES STRUCTURES DE PROPRIÉTÉ ET DE CONTRÔLE ET COÛT DU SERVICE D'IMMÉDIATÉTÉ 2/6 .....	525
TABLEAU 3. 18 – CONCENTRATION DES STRUCTURES DE PROPRIÉTÉ ET DE CONTRÔLE ET COÛT DU SERVICE D'IMMÉDIATÉTÉ 3/6 .....	525
TABLEAU 3. 19 – CONCENTRATION DES STRUCTURES DE PROPRIÉTÉ ET DE CONTRÔLE ET COÛT DU SERVICE D'IMMÉDIATÉTÉ 4/6 .....	526
TABLEAU 3. 20 – CONCENTRATION DES STRUCTURES DE PROPRIÉTÉ ET DE CONTRÔLE ET COÛT DU SERVICE D'IMMÉDIATÉTÉ 5/6 .....	526
TABLEAU 3. 21 – CONCENTRATION DES STRUCTURES DE PROPRIÉTÉ ET DE CONTRÔLE ET COÛT DU SERVICE D'IMMÉDIATÉTÉ 6/6 .....	527
TABLEAU 3. 22 – REPRÉSENTATIVITÉ DU CONSEIL ET COÛT DU SERVICE D'IMMÉDIATÉTÉ 1/2.....	527
TABLEAU 3. 23 – REPRÉSENTATIVITÉ DU CONSEIL ET COÛT DU SERVICE D'IMMÉDIATÉTÉ 2/2.....	528
TABLEAU 3. 24 – DISTORSION DU CONTRÔLE ET COÛT DU SERVICE D'IMMÉDIATÉTÉ 1/3.....	529
TABLEAU 3. 25 – DISTORSION DU CONTRÔLE ET COÛT DU SERVICE D'IMMÉDIATÉTÉ 2/3.....	529
TABLEAU 3. 26 – DISTORSION DU CONTRÔLE ET COÛT DU SERVICE D'IMMÉDIATÉTÉ 3/3.....	530
TABLEAU 3. 27 – PARTICIPATION DES PERSONNES PHYSIQUES ET COÛT DU SERVICE D'IMMÉDIATÉTÉ 1/2.....	531
TABLEAU 3. 28 – PARTICIPATION DES PERSONNES PHYSIQUES ET COÛT DU SERVICE D'IMMÉDIATÉTÉ 2/2.....	531
TABLEAU 3. 29 – PARTICIPATION DES INSTITUTIONS FINANCIÈRES ET COÛT DU SERVICE D'IMMÉDIATÉTÉ 1/2 ....	532
TABLEAU 3. 30 – PARTICIPATION DES INSTITUTIONS FINANCIÈRES ET COÛT DU SERVICE D'IMMÉDIATÉTÉ 2/2 ....	532
TABLEAU 3. 31 – L'INFLUENCE DE LA STRUCTURE DE PROPRIÉTÉ SUR LA SURVEILLANCE DE MARCHÉ – ANALYSE GLOBALE .....	533
TABLEAU 3. 32 – L'INFLUENCE DE LA STRUCTURE DE PROPRIÉTÉ SUR LA SURVEILLANCE DE MARCHÉ – ANALYSE CATÉGORIELLE .....	533
TABLEAU 3. 33 – L'IMPACT ÉCONOMIQUE DE LA CONCENTRATION .....	537
TABLEAU 3. 34 – SYNTHÈSE DES RÉSULTATS – STRUCTURE DE PROPRIÉTÉ ET LIQUIDITÉ .....	539
TABLEAU A. 1 – SYNTHÈSE DES SITUATIONS POUR LA VALEUR EX ANTE DU BLOC DE CONTRÔLE – MODÈLE DE BOLTON ET VON THADDEN [1998] .....	564
TABLEAU A. 2 – EXEMPLE DE JEU SYMÉTRIQUE – PAPIER-CAILLOU-CISEAUX, CHENG, REEVES, VOROBAYCHIK ET WELLMAN [2004], PAGE 3.....	571
TABLEAU A. 3 – LE MODÈLE DE BOLTON ET VON THADDEN [1998] - EXEMPLE ILLUSTRATIF DE STRATÉGIES SYMÉTRIQUES.....	572
TABLEAU A. 4 – LE MODÈLE DE BOLTON ET VON THADDEN - EXEMPLE ILLUSTRATIF DE STRATÉGIES MIXTES ...	572
TABLEAU A. 5 – RÉSULTATS DES TESTS T (VARIANCES ÉGALES OU INÉGALES) SUR LA COMPARAISON DES BÉNÉFICES ET COÛTS DU CONTRÔLE – CLASSEMENT EN FONCTION DE L'INDICE C5 EN DROITS DE VOTE ...	577

TABLEAU A. 6 – RÉSULTATS DES TESTS T (VARIANCES ÉGALES OU INÉGALES) SUR LA COMPARAISON DES BÉNÉFICES ET COÛTS DU CONTRÔLE – CLASSEMENT EN FONCTION DE LA PARTICIPATION DES PERSONNES PHYSIQUES 1/3.....	577
TABLEAU A. 7 – RÉSULTATS DES TESTS T (VARIANCES ÉGALES OU INÉGALES) SUR LA COMPARAISON DES BÉNÉFICES ET COÛTS DU CONTRÔLE – CLASSEMENT EN FONCTION DE LA PARTICIPATION DES PERSONNES PHYSIQUES 2/3.....	578
TABLEAU A. 8 – RÉSULTATS DES TESTS T (VARIANCES ÉGALES OU INÉGALES) SUR LA COMPARAISON DES BÉNÉFICES ET COÛTS DU CONTRÔLE – CLASSEMENT EN FONCTION DE LA PARTICIPATION DES PERSONNES PHYSIQUES 3/3.....	578
TABLEAU A. 9 – RÉSULTATS DES TESTS DE MANN-WHITNEY SUR LA COMPARAISON DES BÉNÉFICES ET COÛTS DU CONTRÔLE – CLASSEMENT EN FONCTION DE L’INDICE C5 EN DROITS DE VOTE .....	579
TABLEAU A. 10 – RÉSULTATS DES TESTS DE MANN-WHITNEY SUR LA COMPARAISON DES BÉNÉFICES ET COÛTS DU CONTRÔLE – CLASSEMENT EN FONCTION DE LA PARTICIPATION DES PERSONNES PHYSIQUES 1/3 .....	579
TABLEAU A. 11 – RÉSULTATS DES TESTS DE MANN-WHITNEY SUR LA COMPARAISON DES BÉNÉFICES ET COÛTS DU CONTRÔLE – CLASSEMENT EN FONCTION DE LA PARTICIPATION DES PERSONNES PHYSIQUES 2/3 .....	580
TABLEAU A. 12 – RÉSULTATS DES TESTS DE MANN-WHITNEY SUR LA COMPARAISON DES BÉNÉFICES ET COÛTS DU CONTRÔLE – CLASSEMENT EN FONCTION DE LA PARTICIPATION DES PERSONNES PHYSIQUES 3/3 .....	580