

Université catholique de Louvain
Louvain School of Management
Département *Accounting and Finance*

Place des Doyens 1, 1348 Louvain-la-Neuve
Tél. : + 32 (10) 47 84 43
E-mail : Giorgio.Tesolin@uclouvain.be
<http://www.uclouvain.be/lsm>



Sans doute vous est-il déjà arrivé d'admirer une splendide œuvre d'art, une magnifique propriété ou une merveilleuse petite île ? Peut-être seriez-vous disposé à les acheter, mais vous ne savez pas exactement quel prix proposer. Une entreprise peut aussi vous séduire tout en présentant d'une certaine manière la même difficulté d'estimation. Quelle sera votre attitude, si vous êtes sensible au risque que recèle pareille situation ?

L'objet de la présente étude est de cerner l'impact de la difficulté d'évaluer la cible sur les rendements anormaux des acquéreurs dans le contexte des annonces de fusions et acquisitions.

Le premier chapitre situe d'abord le cadre général du phénomène des F&A en guidant le lecteur dans une double approche micro- et macroéconomique qui dégage pour lui les théories d'évaluation des effets des F&A et l'évolution historique de ces décisions jusqu'à nos jours.

Cette présentation générale introduit ensuite à la problématique plus précise des rendements anormaux des acquéreurs à l'annonce de F&A. Le deuxième chapitre réunit ainsi les principaux déterminants dégagés par la littérature scientifique selon qu'ils sont liés aux caractéristiques de l'opération, de l'acquéreur ou de la cible.

Enfin, le dernier chapitre propose la difficulté d'évaluer la cible comme un nouveau déterminant lié aux caractéristiques de la cible, en vérifiant l'influence de certaines variables révélatrices de cette difficulté sur les rendements anormaux des acquéreurs. L'importance des dépenses en R&D, la volatilité idiosyncratique et le fait de ne pas être suivi par les analystes financiers sont des éléments qui influencent positivement les rendements anormaux des acquéreurs.

Giorgio A. Tesolin est né en 1956, cadet de quatre enfants d'une famille vénitienne immigrée en Belgique. Après une licence en droit et un diplôme en administration des entreprises (UCL), il est trader dans un groupe international spécialisé dans le commerce de produits sidérurgiques. En 1991, il est ordonné prêtre dans le diocèse de Tournai et poursuit des études à Rome où il obtient une licence en droit ecclésiastique (PUG). De retour en Belgique, il est nommé trésorier de l'Évêché de Tournai et prêtre en paroisse, avant d'entamer son doctorat. Il est actuellement chanoine titulaire de la cathédrale de Tournai, administrateur de nombreuses associations et fondations actives dans les secteurs de l'enseignement, de la santé et du développement économique, et maître de conférences invité à la LSM, ainsi que professeur à la Haute École Louvain en Hainaut et à la Haute École de Namur.

F&A : Difficulté d'évaluation de la cible et rendements anormaux des acquéreurs Giorgio A. Tesolin 613 | 2010

Difficulté d'évaluation de la cible et rendements anormaux des acquéreurs à l'annonce de fusions et acquisitions

GIORGIO A. TESOLIN

MARS 2010

Thèse présentée en vue de l'obtention du grade
de docteur en sciences économiques
et de gestion

Faculté des sciences
économiques, sociales et politiques

Université catholique de Louvain



UCL