

à point de vue technique, les copiers ne sont pas des DDP à inclure en regard d'un droit efficace. Les manuscrits ne sont pas dans le couple entre le contrat qui n'est pas et le droit au rendement ne n'est pas.
Couple qui correspond à l'efficacité effective d'un objet.

2.2) La firme publique

Dans le cadre de la firme publique, les droits de propriété ne sont pas obtenus pour de un droit d'usage (usage) mais aucun ne pour de un droit **financier** (pouvoir de consommation) obtenu à revenu et de transférer du capital. Ils sont soumis à ce droit. Les droits de l'usage est impossible.

Une entreprise de firme publique pose un pb au regard de ce qui peut être le gestionnaire n'a en effet ni le droit de la firme (il n'y a donc pas d'intérêt) s'augmenter ni à la fin, ni le droit au rendement ne n'est pas. Il n'a donc pas un intérêt direct à augmenter l'efficacité de l'entreprise. En l'absence d'un mécanisme incitatif les gestionnaires ont tendance à poursuivre leurs propres intérêts car il ne supportent pas le coût de leurs choix.

2.3) La firme autogérée

Elle présente les m pb q la firme publique c-à-d q les propriétaires obtiennent de rendement ne n'est pas de droit **transférable** et les gestionnaires sont soumis à un contrôle qui est difficile à mettre en place.

Alchian et Demsetz proposent que le contrôleur détiennne les droits suivants :

- être le créancier résiduel c-à-d qu'il reçoit le rendement résiduel. En d'autre terme il a intérêt d'être productif si le team a une base rémunératoire.
- Il faut qu'il ait le droit d'observer et de contrôler le comportement d'autre membre de l'équipe de production.
- le droit d'être un créancier résiduel sur tout les membres de l'équipe de production.
- le droit de vendre les droits c-à-d vendre les statuts particuliers qu'il détient.

L'allocation de ces quatre droits définit selon la position exacte de chaque agent intervenant, employé, cadre et proprio de la firme. La firme clopnique constitue ainsi le produit aux pbs d'un fon imposable et de cinq autres propres à la production en équipe.

On dimensionne essentiel de l'analyse des BDP sous l'allocation du rendement résiduel et la détermination du contrôleur résiduel :

le rendement résiduel est la part que la recherche d'efficacité implique que le proprio de l'entreprise soit l'agent percevant tout le rendement résiduel. Si celui-ci compte la base de sa rémunération ou il aura alors intérêt à effectuer un fon etc de contrôle du processus productif (choix de la technologie employée) et des efforts des autres participants.

le contrôleur résiduel est la part que la structure actuelle de la gouvernance de l'entreprise repose les agents proprio de l'entreprise (les actionnaires, de ce prenant effectivement les décisions dirigeantes).

de plus il a un pb d'efficacité ou
un pb de maximisation. En effet de une
dirigeant de la firme capitaliste ne
maximise le volume des bénéfices
sous la mesure où il bénéficie du
ressortir ne pousse il à donc indirect
direct à prendre le de la maxim.
sont les bénéfices de l'entreprise
en revanche les entreprises dans le
forme autogène ne pourrissent le point
réduite des bénéfices supprime pour
un investissement, il ne peut donc
augmenter leur production et
de consommation ou un investissement à long terme
2) La sociale pour actions

La SA est le type de sociale qui prédo-
mine pour les entreprises de grande taille ou pro-
premonopoles q cette sociale dirige par
des cadres sociaux communément à conflit
d'intérêt impondable: Le cadre social
ajoute le contrôle individuel son droit au
rendement individuel ou d'intérêt à la valeur
de l'entreprise qui incite à prendre les mesures
qui augmentent sa production future
et tot q celle qui augmente les bénéfices
futurs de l'entreprise cette forme d'entreprise
s'avère être la forme d'organisation la
efficace pour exploiter les gains potentiels
de la spécialisation à grande échelle et
garantir la mise des équipes de grande
taille.

En effet cette forme d'entreprise exploite la
division du travail par le biais où il soit
possible de partager et de gérer les droits

de manière efficace entre le pos et
prendre des décisions et ceux qui dirigent
l'équipe de production.

3 points connus la SA:

- la société a une existence légale distincte de celle de ses membres
- les besoins de la firme sont réglés sur un marché e-a-d la bourse
- les actionnaires ont des responsabilités limitées sur les décisions à prendre concernant la firme.

De ce fait il est possible de lier la rémunération des dirigeants aux bénéfices actuels et aux bénéfices futurs par le moyen de stock-option qui lui confèrent une propriété partielle de l'entreprise.

un Stock-option est une forme de rémunération variable allouée par des actionnaires d'une entreprise à ses dirigeants.

La rémunération par le moyen d'incentives et d'allocation des tâches, des décisions, des ordres, et des politiques font l'objet de la théorie de l'agence

Chapitre 3: l'approche de la firme par la relation d'agence

La **théorie d'agence** complète celle des **ADP** & la **théorie** qui se propose de déterminer les **contraintes incitatives optimales** s'adaptant pour **situations** et **diverses** est l'objet des travaux de **Jensen et Meckling (1976)**. La **théorie d'agence** permet de répondre à ces questions :

- qui **contrôle** le **contrôle** dans la **firmes** capitalistes, comment **organiser** le **contrôle** de l'**effort** productif. 1

Il existe des **asymétries d'information** qui **empêchent** l'**évaluation** correcte de l'**effort** de **chacun**. En particulier, le **propriétaire** de la **entreprise** ne peut pas être assuré que si celui-ci met en œuvre les **moyens** adoptés pour **déterminer** le **profit** max.

Il existe **un** **problème** pour le **propriétaire** ne pourrissent pas cet **objectif** de **max** du **profit**, cette **relation** particulière entre le **propriétaire** ou les **propriétaires** et l'**équipe** dirigeant implique les **coûts d'agence**.

Dans la **relation** **asymétrique**, on distingue l'**agent** (exécutant du principal)

Le **problème** de la **théorie d'agence** consiste à concevoir les **mécanismes d'incitation** qui conduisent l'**agent** à servir les **intérêts** du principal.

Un système efficace est mis en place par les parties qui gagnent et les perdants sont proches de celle duquel l'infon est exacte.

On a donc un équilibre bon à tous les fondements de la théorie d'agence, la problématique de la théorie d'agence, les mécanismes de révolutions et les limites de la théorie d'agence.

I - les fondements de la théorie d'agence

I.1 Définition de la théorie d'agence

La théorie s'appuie sur la relation principale d'agence et s'applique à l'analyse de l'entreprise. Elle décrit les relations ^{acteurs} entre les ^{principaux} agents et les ^{agents} dirigeants dans un contexte d'asymétrie d'information. Ces agents ont les intérêts contradictoires et des obligations, les obligations cherchent avant tout à maximiser la valeur de la firme tandis que les dirigeants cherchent à maximiser leurs revenus. La théorie d'agence permet d'expliquer les stratégies des firmes selon si le principal ou l'agent contrôle l'entreprise.

La définition est clarifiée par la relation entre les deux parties. Le sens et l'essence de la manière de voir la relation d'agence est à contrôler par lequel il est

Personne (principalement) engage de nous
(agent) pour se ce bien ^{il faut} le che gl'ong
qui implique l'absence d'agent
parfois de déception à l'agent.
Pour

pourquoi de déception de l'agent.
pourquoi il y est le lot d'agent il
pour les conditions.

- Asymmetrie informationell, bei der man aus der info. g. d. anderen u. out. pap.

- incertitude sur le fait que les résultats obtenus par les participants de l'expérience peuvent être généralisés à d'autres personnes ou à d'autres situations.

Des dispositions des lois le mondial
principal est ~~obligé~~ ^{le} mondial
coagent à mener par acte du le sein
qu'il lui a fixé touchant le mondial
jouit d'une marge de manoeuvre par
rapport au mondial.

1.2 l'importance de la théorie d'ogee

La séparation entre la pte de gestion et la propriété du capital d'une entreprise est le source d'incertitude qui se prendra et former. En effet les dirigeants de l'entreprise peuvent ne pas représenter la maximisation et moins pourrais-elle d'être objective.

de profit mais pourvu qu'il soit objectif.
Ce qui est possible dans les firmes où
la dette du capital s'accumule que
la gestion d'un parti ou d'un groupe qui
impose ses décisions sur les profits.