

COMMUNIQUE DE PRESSE

HEC LIEGE-ULIEGE – SAÏD BUSINESS SCHOOL-OXFORD UNIVERSITY

Une nouvelle étude met en évidence l'impact négatif des rachats d'entreprise par des fonds de capital-risque privé sur la satisfaction des employés

Liège et Oxford, le 20 septembre 2021 - La Saïd Business School de l'Université d'Oxford et HEC Liège - École de gestion de l'Université de Liège viennent de publier une recherche étudiant le bien-être des employés dans le cadre des opérations de rachat d'entreprise par effet de levier (LBO) aux États-Unis – c'est-à-dire lorsqu'une entreprise est rachetée en utilisant de la dette comme principale contrepartie. Leur étude, qui est la première de ce type, s'intitule « Employee Views of Leveraged Buy-Out Transactions » :

<http://ssrn.com/abstract=3926300>.

Ludovic Phalippou, Professeur de finance, à Oxford Saïd, Marie Lambert, Professeur de finance à HEC Liège et deux chercheurs-doctorants de HEC Liège, Alexandre Scivoletto et Nicolas Moreno, ont examiné en détail plus de 700 000 avis provenant du site internet Glassdoor, où les employés évaluent anonymement leur entreprise. L'échantillon, qui porte sur une période allant de 2012 à 2020, concerne des employés occupant diverses positions hiérarchiques et provenant d'entreprises de différentes tailles et de différents secteurs. L'article analyse tant les notes fournies par ces employés que leurs appréciations écrites.

Au cours des deux dernières décennies, le nombre d'entreprises cotées en bourse aux États-Unis a diminué de moitié pour atteindre 3 100 en 2019. Pendant ce temps, le nombre d'entreprises détenues par des fonds de capital-risque aux États-Unis est passé de moins d'un millier à plus de 20 000. Ces entreprises emploient aujourd'hui neuf millions de personnes. Étudier l'impact de ce type d'actionnariat financier sur les employés est donc une question d'importance sociétale.

La recherche montre que le type d'actionnariat est le facteur déterminant impactant la perception des employés. Tous les employés se montrent très insatisfaits dans les rachats d'entreprise avec effet de levier lorsque l'entreprise était préalablement cotée en bourse. Cependant, lorsque l'entreprise était privée avant le rachat, seuls les employés n'occupant pas des fonctions managériales se révèlent insatisfaits.

Principales conclusions de l'étude :

- On constate une baisse globale de la satisfaction des salariés dans le cadre de rachats d'entreprise publique ou privée avec effet de levier (LBO).
- L'impact social des LBO n'est pas uniforme.
 - L'effet est maximum lorsque l'entreprise était cotée en bourse avant la transaction et que l'on assiste à une privatisation. Cette transaction affecte

par ailleurs tous les employés, indépendamment de leur position professionnelle.

- Pour les entreprises qui étaient privées avant le LBO, la baisse de la satisfaction des employés n'est présente que pour les employés occupant des postes non-managériaux. Les salariés signalent, du côté positif, la croissance et l'environnement de travail stimulant ainsi que de meilleures conditions de travail (par exemple, au niveau des avantages sociaux et de l'équilibre entre vie professionnelle et vie privée). Du côté négatif, ils signalent des problèmes relationnels avec le management.

Le professeur Ludovic Phalippou explique : *"La recherche académique a démontré un impact positif du Private Equity sur la productivité, la rentabilité, l'offre de produits, les brevets et l'innovation. En ce qui concerne les employés, la littérature a jusqu'à présent démontré un impact mitigé sur l'emploi. Notre étude est la première à mesurer directement la satisfaction des employés. J'espère que les résultats que nous avons obtenus pourront jouer un rôle dans la prise en compte du bien-être des employés dans les rachats par le capital-investissement."*

Le professeur Marie Lambert ajoute : *"Notre article mesure l'impact social des transactions financières impliquant un changement dans la structure actionnariale. Nous savions déjà que l'équipe dirigeante jouait un rôle clé dans le succès économique des rachats d'entreprises par des fonds de capital-risque privé utilisant un endettement important. Nous avons à présent la preuve que l'équipe managériale est également un facteur critique d'un point de vue social."*

Lien vers l'étude : <http://ssrn.com/abstract=3926300>.

Further information:

For interviews with Professor Ludovic Phalippou at Oxford Saïd, please contact Pauline Brandt: Pauline.Brandt@sbs.ox.ac.uk Mobile: +44 (0) 7753 277 689 or the SBS Press Office: PressOffice@sbs.ox.ac.uk

For interviews with Professor Marie Lambert at HEC Liège, please contact Nathalie Hosay: nathalie.hosay@uliege.be Office: +32 4 232 72 30 Mobile: +32 4 77 625 966

À propos de la Saïd Business School, Université d'Oxford

La Saïd Business School de l'Université d'Oxford allie le meilleur du nouveau et de l'ancien. Nous sommes une école de commerce dynamique et innovante, mais profondément ancrée dans une université de classe mondiale vieille de 800 ans. Nous créons des programmes et des idées qui ont un impact mondial. Nous formons les gens à des carrières commerciales réussies et, en tant que communauté, nous cherchons à résoudre des problèmes d'envergure mondiale. Nous proposons des programmes de pointe et des recherches révolutionnaires qui transforment les individus, les organisations, les pratiques commerciales et la société. Nous sommes une communauté d'écoles de commerce de classe mondiale, intégrée à une université de classe mondiale, qui s'attaque à des problèmes d'envergure mondiale. www.sbs.ox.ac.uk

A propos de HEC® Liège – Ecole de gestion de l'Université de Liège (www.hec.uliege.be) fait partie du 1% des meilleures business schools accréditées EQUIS et AACSB de par le monde. HEC® Liège fait également partie du cercle restreint de la Conférence des Grandes Ecoles. Elle a en outre obtenu la reconnaissance du CFA Institute (Chartered Financial Analyst) pour son Master en Gestion à finalité Banking & Asset Management, référence internationale de très haut niveau dans le monde de la finance. Elle vient en outre d'être certifiée en décembre 2020, "Financial Risk Manager" (FRM) par le GARP (Global Association of Risks Professionals) pour son Master en Ingénieur de gestion à finalité « Financial Engineering ». La vision internationale de HEC® Liège se traduit par de multiples activités de recherche en management et en économie, de nombreux partenariats avec des universités à travers le monde entier et une internationalisation croissante de ses programmes et de son corps professoral. Forte d'un réseau Alumni de plus de 14 500 diplômés, elle développe de nombreuses collaborations avec les entreprises. Elle est très active dans le domaine de l'Executive Education avec une large offre de formations sur mesure pour les entreprises, de formations complémentaires et un Executive MBA.