



M É T H O D E S D U D R O I T

Collection dirigée par Philippe Jestaz

# ANALYSE ÉCONOMIQUE DU DROIT

Ejan Mackaay

Professeur à la Faculté de droit et directeur du Centre de droit  
des affaires et du commerce international (CDACI), Université de  
Montréal

Stéphane Rousseau

Professeur à la Faculté de droit et titulaire de la Chaire en droit  
des affaires et du commerce international, Université de Montréal

2<sup>e</sup> ÉDITION

2 0 0 8

DALLOZ



les  
éditions  
thémis

# Sommaire

Abréviations .....	XIX
Avant-Propos .....	XXI
Introduction.....	1
<input type="checkbox"/> 1 La loi peut-elle tout faire ? .....	1
<input type="checkbox"/> 2 Un exemple : le salaire minimum garanti.....	2
<input type="checkbox"/> 3 Comprendre le droit.....	4
<input type="checkbox"/> 4 Le droit et la science économique .....	5
<input type="checkbox"/> 5 Historique de l'analyse économique du droit.....	7
<i>A. Le décollage chez les économistes (1957-1972)</i> .....	8
<i>B. Le paradigme accepté en droit (1972-1980)</i> .....	9
<i>C. Le débat sur les fondements (1980-1982)</i> .....	10
<i>D. Le mouvement élargi (depuis 1982)</i> .....	12
<i>E. L'analyse économique du droit hors des États-Unis</i> .....	14
<input type="checkbox"/> 6 Plan du livre.....	17
<input type="checkbox"/> Pour aller plus loin .....	17

## PREMIÈRE PARTIE

### Fondements

1. Les individus décideurs.....	22
<b>Section 1. La rareté</b> .....	23
<input type="checkbox"/> 1 Notion .....	23
<input type="checkbox"/> 2 La rareté n'est pas historiquement fixe.....	24
<input type="checkbox"/> 3 La rareté est subjective.....	25
<input type="checkbox"/> 4 La rareté se révèle souvent par le conflit .....	25
<b>Section 2. La rationalité</b> .....	27
<input type="checkbox"/> 1 L'intérêt du modèle du choix rationnel.....	28
<input type="checkbox"/> 2 La critique de Simon : la rationalité limitée .....	29
<input type="checkbox"/> 3 La psychologie cognitive : les heuristiques .....	31
<input type="checkbox"/> 4 Une tentative de synthèse : la théorie de Heiner....	32
<input type="checkbox"/> 5 Bilan .....	34

<b>Section 3. L'incertitude</b> .....	35
<input type="checkbox"/> 1 Rareté, innovation et incertitude .....	35
<input type="checkbox"/> 2 Le transfert du risque .....	36
<b>Section 4. L'individualisme méthodologique</b> .....	37
<input type="checkbox"/> Pour aller plus loin .....	38
<b>2. Les rapports entre individus</b> .....	40
<b>Introduction. La théorie des jeux</b> .....	40
<b>Section 1. Les jeux de coordination</b> .....	42
<input type="checkbox"/> 1 La simple coordination .....	42
<input type="checkbox"/> 2 La coordination asymétrique .....	44
<input type="checkbox"/> 3 La coordination par différenciation des rôles .....	46
<input type="checkbox"/> 4 L'avance de départ et l'émergence progressive de la norme .....	47
<b>Section 2. Les jeux de coopération</b> .....	49
<input type="checkbox"/> 1 Les règles d'attribution (la propriété).....	49
<b>A. Présentation du jeu</b> .....	49
<b>B. L'avance de départ</b> .....	51
<b>C. Conclusion : un squelette de la propriété</b> .....	53
<input type="checkbox"/> 2 Les règles de réciprocité (le contrat).....	54
<b>A. Présentation</b> .....	54
<b>B. Solutions</b> .....	55
<b>C. Analyse du jeu de longue haleine</b> .....	56
<b>D. La stratégie de la réciprocité (Tac-au-Tac)</b> .....	57
<b>E. Simulation de processus évolutifs</b> .....	59
<b>F. Conclusion</b> .....	62
<input type="checkbox"/> 3 L'action collective .....	63
<b>A. Présentation</b> .....	63
<b>B. Problèmes de l'action collective :                 resquilleurs et bastions</b> .....	66
<b>C. Solutions</b> .....	68
1. Le dirigeant .....	68
2. Propriété, exclusivité et externalités.....	69
3. Communautés et clubs .....	73
<b>D. Conclusion</b> .....	75
<b>Conclusion du chapitre</b> .....	77
<input type="checkbox"/> Pour aller plus loin .....	79
<b>3. Le marché et la concurrence</b> .....	81
<b>Section 1. Le marché</b> .....	81
<input type="checkbox"/> 1 Les fondements du marché.....	81
<b>A. L'échange</b> .....	81

<b>B. La division du travail</b> .....	83
<input type="checkbox"/> 2 L'évolution des marchés .....	85
<input type="checkbox"/> 3 Le fonctionnement du marché .....	88
<b>A. Les intentions d'achat : la demande</b> .....	89
<b>B. Les plans de production et de vente : l'offre</b> .....	91
<b>C. Les interventions dans les prix</b> .....	93
<b>Section 2. La concurrence</b> .....	98
<input type="checkbox"/> 1 Le monopole .....	98
<b>A. La recherche du profit maximal</b> .....	98
<b>B. Les effets du monopole</b> .....	99
<b>C. La discrimination des prix</b> .....	101
<input type="checkbox"/> 2 La concurrence comme processus de découverte ..	102
<b>A. Monopole et concurrence : approche traditionnelle</b> .....	102
<b>B. Une conception dynamique de la concurrence</b> .....	104
<b>C. Conception dynamique et droit de la concurrence</b> .....	106
<input type="checkbox"/> 3 Coût, prix et valeur .....	109
<input type="checkbox"/> 4 Arbitrage économique, spéculation et intermédiation .....	110
<b>Section 3. Les imperfections du marché</b> .....	112
<b>Conclusion du chapitre</b> .....	115
<input type="checkbox"/> Pour aller plus loin .....	116
<b>4. Le risque et l'assurance</b> .....	118
<b>Introduction. Risque et incertitude</b> .....	118
<b>Section 1. Les éléments de l'assurance</b> .....	120
<input type="checkbox"/> 1 La formation d'une mutuelle .....	120
<input type="checkbox"/> 2 La catégorisation .....	121
<input type="checkbox"/> 3 Le coût de l'assurance .....	122
<input type="checkbox"/> 4 Les fondements de l'assurance .....	124
<b>Section 2. Les perversités</b> .....	124
<input type="checkbox"/> 1 La sélection adverse ou anti-sélection .....	125
<b>A. Nature</b> .....	125
<b>B. Réponses</b> .....	125
<input type="checkbox"/> 2 Le risque moral .....	126
<b>A. Nature</b> .....	126
<b>B. Réponses</b> .....	127
1. La franchise .....	127
2. La coassurance et le partage des risques .....	127
3. Le <i>signalling</i> .....	128
<input type="checkbox"/> 3 La dilution du risque .....	129
<b>Section 3. Applications</b> .....	130
<input type="checkbox"/> 1 Le contrat d'assurance .....	130

<input type="checkbox"/> 2	L'expropriation .....	131
<input type="checkbox"/> 3	Le paradoxe de l'indemnisation.....	132
<input type="checkbox"/> 4	L'inexécution des obligations .....	133
<input type="checkbox"/> 5	Les vices cachés.....	133
<input type="checkbox"/> 6	Le risque commercial .....	134
<input type="checkbox"/> 7	La faillite et le coût du crédit .....	134
<b>Conclusion du chapitre</b> .....		136
<input type="checkbox"/>	Pour aller plus loin .....	137
 <b>5. L'ordre politique et le pouvoir</b> .....		138
<b>Section 1. L'origine de l'État</b> .....		139
<input type="checkbox"/> 1	Le modèle de coopération.....	140
<input type="checkbox"/> 2	Le modèle de domination.....	140
<input type="checkbox"/> 3	La domination avec paiement de tribut.....	141
<input type="checkbox"/> 4	L'origine du pouvoir et sa propagation.....	142
<input type="checkbox"/> 5	Le dilemme du prince .....	144
<b>Section 2. L'ordre politique actuel</b> .....		146
<input type="checkbox"/> 1	Le citoyen électeur .....	147
<input type="checkbox"/> 2	La classe politique .....	148
	<b>A. <i>Le visible et l'invisible</i></b> .....	150
	<b>B. <i>Les avantages concentrés et les coûts dispersés</i></b> .....	151
	<b>C. <i>La myopie</i></b> .....	152
	<b>D. <i>La ressemblance des programmes</i></b> .....	152
<input type="checkbox"/> 3	La bureaucratie .....	154
<input type="checkbox"/> 4	Les groupes d'intérêt.....	159
<input type="checkbox"/> 5	Leçons de <i>public choice</i> .....	161
<b>Section 3. Les missions de l'État</b> .....		163
<b>Conclusion du chapitre</b> .....		165
<input type="checkbox"/>	Pour aller plus loin .....	166
 <b>6. Le marché noir</b> .....		167
<b>Introduction. La nature du marché noir</b> .....		167
<b>Section 1. Le fonctionnement du marché noir</b> .....		169
<input type="checkbox"/> 1	Le marché noir et ses participants .....	169
	<b>A. <i>Le marché noir et les fournisseurs</i></b> .....	169
	<b>B. <i>Le marché noir et les consommateurs</i></b> .....	170
<input type="checkbox"/> 2	Le marché noir et l'État.....	171
<b>Section 2. Le statut moral du marché noir</b> .....		172
<input type="checkbox"/> 1	Le marché noir et la solidarité .....	172
<input type="checkbox"/> 2	Le marché noir et les missions de l'État .....	173

Conclusion du chapitre .....	176
<input type="checkbox"/> Pour aller plus loin .....	177

## SECONDE PARTIE

### Institutions juridiques

1. Le théorème de Coase .....	182
Introduction. La vérité des prix et la tranquillité des voisins .....	182
Section 1. Le théorème .....	184
<input type="checkbox"/> 1 Coûts de transaction négligeables .....	184
<input type="checkbox"/> 2 Coûts de transaction significatifs .....	188
<input type="checkbox"/> 3 La généralisation proposée par Demsetz .....	190
Section 2. Objections au théorème .....	192
<input type="checkbox"/> 1 La distribution des richesses .....	192
<input type="checkbox"/> 2 L'effet de dotation .....	193
Section 3. Implications du théorème .....	194
<input type="checkbox"/> 1 Droits et responsabilités à attribuer .....	194
<input type="checkbox"/> 2 La nature des coûts de transaction .....	197
Conclusion du chapitre .....	203
<input type="checkbox"/> Pour aller plus loin .....	204
2. La propriété et les droits réels .....	206
Section 1. Fondements .....	208
<input type="checkbox"/> 1 Structure .....	208
A. <i>Exclusivité</i> .....	208
B. <i>Usus et fructus</i> .....	209
C. <i>Abusus</i> .....	210
<input type="checkbox"/> 2 Dynamique : nouveaux objets .....	211
A. <i>L'évolution des droits de propriété</i> .....	211
B. <i>Modes privé et public de définition des droits</i> .....	213
C. <i>La définition privée des droits</i> .....	213
D. <i>Une comparaison des modes de définition</i> .....	219
Section 2. Mise en œuvre .....	223
<input type="checkbox"/> 1 Objet .....	223
A. <i>Universalité de l'appropriation</i> .....	223
B. <i>Meubles et immeubles</i> .....	226
C. <i>Nouveaux objets</i> .....	227
<input type="checkbox"/> 2 Titulaire .....	228
A. <i>Titulaire unique</i> .....	228

<b>B. Titulaires multiples</b> .....	230
1. Droits démembés .....	231
<b>a. La doctrine du numerus clausus</b> .....	232
<b>b. L'usufruit</b> .....	233
2. Copropriété .....	235
<b>a. Cadre théorique</b> .....	235
<b>b. Exclusivité</b> .....	236
<b>c. Gouvernance</b> .....	236
<b>d. La copropriété dans le Code civil</b> .....	237
<input type="checkbox"/> <b>3 Acquisition et transmission</b> .....	239
<b>A. Les choses hors du commerce</b> .....	239
<b>B. Acquisition originaire</b> .....	243
1. L'occupation .....	244
2. Le trésor .....	244
3. L'accession .....	245
<b>C. Acquisition dérivée</b> .....	248
1. Le transfert .....	248
2. La prescription .....	249
3. La vente du meuble d'autrui .....	251
<input type="checkbox"/> <b>4 Délimitation du droit</b> .....	253
<b>A. Le dessus et le dessous des fonds</b> .....	254
<b>B. Les rapports de voisinage</b> .....	254
<b>C. Les servitudes</b> .....	257
<b>D. Les troubles de voisinage</b> .....	258
<b>Conclusion du chapitre</b> .....	259
<input type="checkbox"/> Pour aller plus loin .....	262
<b>Annexe. Formes de propriété connues en droit romain</b> .....	263
<b>3. La propriété intellectuelle</b> .....	264
<b>Section 1. L'information et sa création</b> .....	266
<input type="checkbox"/> <b>1 L'information</b> .....	266
<input type="checkbox"/> <b>2 Stimuler la création de l'information</b> .....	269
<b>A. Vue d'ensemble</b> .....	269
<b>B. La propriété intellectuelle</b> .....	271
<b>Section 2. La structure de la propriété intellectuelle</b> .....	277
<input type="checkbox"/> <b>1 Les principaux droits de propriété intellectuelle</b> .....	277
<input type="checkbox"/> <b>2 Le brevet</b> .....	278
<b>A. Objets protégeables et titulaires</b> .....	278
<b>B. Conditions d'obtention</b> .....	282
<b>C. Étendue de la protection</b> .....	283
<b>D. Durée</b> .....	286
<input type="checkbox"/> <b>3 Le droit d'auteur</b> .....	287
<b>A. Objets protégeables et titulaires</b> .....	287

<b>B. Conditions d'obtention</b> .....	288
<b>C. Étendue de la protection</b> .....	290
1. Le droit moral .....	290
2. Le droit patrimonial .....	291
<b>D. Durée</b> .....	295
□ 4 La marque .....	295
<b>A. Objets protégeables et titulaires</b> .....	297
<b>B. Conditions d'obtention</b> .....	299
<b>C. Étendue de la protection</b> .....	301
<b>D. Durée</b> .....	301
<b>Section 3. Les effets de la propriété intellectuelle</b> <b>(études empiriques)</b> .....	302
□ 1 La récompense de l'innovation .....	303
<b>A. Scherer sur la variabilité des revenus</b> .....	303
<b>B. Baumol sur la division de travail</b> <i>en matière d'innovation</i> .....	303
<b>C. Landes et Posner sur la durée utile</b> <i>du droit d'auteur</i> .....	304
<b>D. Moore sur la variable durée utile du brevet</b> .....	305
<b>E. Conclusion</b> .....	306
□ 2 L'effet de la propriété intellectuelle sur l'innovation .....	306
<b>A. L'effet d'instituer la propriété intellectuelle</b> .....	308
1. Hesse sur la propriété intellectuelle durant la Révolution française .....	308
2. Scherer sur la composition musicale au XVIII <sup>e</sup> et XIX <sup>e</sup> siècles .....	308
3. Études sur l'effet stimulateur du brevet depuis la révolution industrielle .....	309
<b>B. L'effet de renforcer la propriété</b> <i>intellectuelle existante</i> .....	310
<b>C. L'innovation dans les industries</b> <i>à propriété intellectuelle faible</i> .....	310
1. L'industrie de la mode .....	310
2. L'industrie des bases de données .....	312
3. Le partage gagnant de Silicon Valley .....	313
<b>D. Le degré de protection choisi par les innovateurs</b> .....	314
□ 3 La propriété intellectuelle et le piratage .....	315
□ 4 L'accord ADPIC et les pays en développement .....	316
□ 5 Extrapolations .....	317
<b>Conclusion du chapitre</b> .....	320
□ Pour aller plus loin .....	325



4. La responsabilité civile extracontractuelle.....	326
Introduction. Les objectifs de la responsabilité civile extracontractuelle .....	327
Section 1. Conception fondamentale .....	332
<input type="checkbox"/> 1 Les fondements économiques.....	332
A. <i>Le calcul de la prévention</i> .....	332
B. <i>La minimisation des coûts liés aux accidents</i> .....	333
<input type="checkbox"/> 2 Les piliers de la responsabilité retrouvés .....	335
A. <i>La faute</i> .....	335
B. <i>La faculté de discernement</i> .....	338
C. <i>Le dommage</i> .....	339
1. L'objet protégé.....	339
2. L'évaluation .....	340
D. <i>Le lien de causalité</i> .....	342
Section 2. Raffinements et complications .....	344
<input type="checkbox"/> 1 Raffinements au chapitre de la faute .....	344
A. <i>La faute de la victime</i> .....	344
B. <i>La responsabilité sans faute du fabricant</i> .....	346
<input type="checkbox"/> 2 Complications administratives.....	348
A. <i>Les coûts administratifs</i> .....	348
B. <i>Observations sur l'erreur judiciaire</i> .....	349
<input type="checkbox"/> 3 L'interface avec le pénal .....	351
A. <i>Principes du droit pénal</i> .....	351
B. <i>Les dommages exemplaires</i> .....	353
1. Les actes dissimulés ou de minimis .....	354
2. Les actes dont le tort est moral .....	356
3. Les actes intentionnellement nuisibles .....	356
Conclusion du chapitre.....	358
<input type="checkbox"/> Pour aller plus loin .....	359
5. Le contrat.....	361
Section 1. L'économie générale du contrat .....	362
<input type="checkbox"/> 1 La liberté de contracter et ses limites .....	362
A. <i>Le principe</i> .....	362
B. <i>Les limites</i> .....	365
1. Les externalités .....	365
2. L'information asymétrique .....	366
3. Le pouvoir de marché.....	368
4. La capacité intellectuelle et la rationalité limitée .....	369
<input type="checkbox"/> 2 La finalité du droit des contrats.....	370
A. <i>L'objectif central du droit des contrats</i> .....	370
1. Le rôle des parties contractantes.....	371

2.	Le rôle général du droit des contrats .....	373
3.	Finalités particulières du droit des contrats .....	375
<b>B.</b>	<i>L'inévitable imperfection du contrat</i> .....	376
<b>C.</b>	<i>L'opportuniste, la bonne foi, la confiance et l'information des contractants</i> .....	379
1.	L'opportuniste .....	379
2.	La bonne foi .....	380
3.	La confiance et l'information des contractants .....	385
4.	L'obligation de renseignement .....	389
<b>D.</b>	<i>L'attribution des risques</i> .....	394
<b>E.</b>	<i>Le paternalisme</i> .....	397
1.	Le paternalisme mou .....	397
2.	Le paternalisme dur ou perfectionnisme .....	398
<b>Section 2.</b>	<b>La formation du contrat</b> .....	400
<input type="checkbox"/>	<b>1</b> Le consentement .....	400
<b>A.</b>	<i>Les modalités du consentement</i> .....	400
1.	Offre et acceptation .....	401
2.	L'offre de récompense .....	403
3.	Le moment et le lieu de la formation .....	403
4.	Les formalités : exceptions au consensualisme .....	404
5.	Formalités pour le transfert de parties du corps .....	405
<b>B.</b>	<i>Les vices du consentement</i> .....	406
1.	L'erreur .....	407
2.	Le dol .....	408
3.	La crainte .....	412
4.	La lésion .....	413
<b>C.</b>	<i>De quelques types de contrat particuliers</i> .....	414
1.	Le contrat d'adhésion et le consommateur .....	414
2.	Le contrat relationnel .....	417
3.	Le contrat électronique .....	419
<input type="checkbox"/>	<b>2</b> La capacité de contracter .....	421
<input type="checkbox"/>	<b>3</b> Les prestations .....	422
<input type="checkbox"/>	<b>4</b> La cause .....	424
<input type="checkbox"/>	<b>5</b> L'ordre public et les clauses abusives .....	424
<b>A.</b>	<i>L'ordre public</i> .....	424
<b>B.</b>	<i>Les clauses abusives</i> .....	426
<b>C.</b>	<i>La limitation ou l'exclusion de responsabilité</i> .....	427
<b>D.</b>	<i>La clause pénale</i> .....	428
<b>E.</b>	<i>Comment porter des clauses à l'attention du client</i> .....	429
<b>Section 3.</b>	<b>L'exécution du contrat</b> .....	430
<input type="checkbox"/>	<b>1</b> L'inexécution .....	431
<b>A.</b>	<i>L'inexécution par suite d'une force majeure</i> .....	431
<b>B.</b>	<i>L'inexécution fautive</i> .....	433
1.	La sanction : exécution en nature ou dommages .....	433

2.	La thèse de la rupture efficace .....	437
3.	Le montant des dommages-intérêts .....	440
<input type="checkbox"/> 2	Les garanties.....	442
<b>A.</b>	<i>La garantie du titre</i> .....	442
<b>B.</b>	<i>La garantie de qualité</i> .....	442
<b>Section 4.</b>	<b>Les rapports tripartites : le mandat</b> .....	446
<input type="checkbox"/> 1	L'opportunité bilatéral entre mandataire et mandant .....	447
<b>A.</b>	<i>L'opportunité du mandataire</i> .....	447
<b>B.</b>	<i>L'opportunité du mandant</i> .....	449
<input type="checkbox"/> 2	L'opportunité dans le rapport avec le tiers .....	450
<b>Conclusion du chapitre</b>	.....	452
<input type="checkbox"/>	Pour aller plus loin .....	454
<b>6.</b>	<b>L'entreprise</b> .....	455
<b>Section 1.</b>	<b>L'entreprise comme mode d'organisation de la production</b> .....	460
<input type="checkbox"/> 1	Vue générale : la théorie néoclassique de l'entreprise .....	460
<input type="checkbox"/> 2	Les principales théories économiques spécifiques de l'entreprise : des outils pour le juriste .....	461
<b>A.</b>	<i>La théorie des coûts de transaction</i> .....	461
<b>B.</b>	<i>La théorie de la coalition</i> .....	465
<b>C.</b>	<i>La théorie du carrefour de contrats</i> .....	467
<b>D.</b>	<i>La théorie des droits de propriété</i> .....	468
<input type="checkbox"/> 3	La contribution des théories économiques à la compréhension de la notion d'entreprise .....	470
<b>Section 2.</b>	<b>Le choix entre les diverses formes juridiques d'entreprise</b> .....	473
<input type="checkbox"/> 1	Les mécanismes contractuels de contrôle des coûts d'agence et la complexité des organisations.....	474
<b>A.</b>	<i>Les caractéristiques des droits aux bénéficiaires résiduels</i> .....	475
<b>B.</b>	<i>Le processus décisionnel</i> .....	475
<b>C.</b>	<i>La complexité de l'entreprise</i> .....	475
<b>D.</b>	<i>Synthèse des critères</i> .....	477
<input type="checkbox"/> 2	L'efficacité des différentes formes d'entreprise .....	477
<b>A.</b>	<i>L'entreprise individuelle</i> .....	477
<b>B.</b>	<i>Les sociétés de personnes et les sociétés non cotées</i> .....	478
<b>C.</b>	<i>Les sociétés cotées</i> .....	479

Conclusion du chapitre .....	480
<input type="checkbox"/> Pour aller plus loin .....	481
<b>7. Le droit des sociétés .....</b>	<b>482</b>
<i>I. – Les fondements Théoriques du droit des sociétés .....</i>	<i>484</i>
<b>Section 1. Les attributs fondamentaux</b>	
<b>de la société par actions .....</b>	<b>484</b>
<input type="checkbox"/> 1 La personnalité morale .....	484
<input type="checkbox"/> 2 La responsabilité limitée .....	485
<b>A. L’immunité des actionnaires facilite la diversification</b>	
<b>des investissements .....</b>	<b>486</b>
<b>B. L’immunité des actionnaires augmente la liquidité</b>	
<b>des investissements .....</b>	<b>487</b>
<b>C. L’immunité des actionnaires diminue les coûts</b>	
<b>de surveillance des actionnaires .....</b>	<b>489</b>
<input type="checkbox"/> 3 La gestion des affaires par un conseil	
d’administration .....	490
<input type="checkbox"/> 4 La transférabilité des actions .....	492
<b>Section 2. La maximisation de la valeur</b>	
<b>et les conflits d’agence .....</b>	<b>492</b>
<input type="checkbox"/> 1 Les conflits d’agence dans les sociétés par actions ..	493
<b>A. L’opportunité des dirigeants dans les sociétés</b>	
<b>à actionariat dispersé .....</b>	<b>493</b>
<b>B. L’opportunité des actionnaires dominants</b>	
<b>dans les sociétés à actionariat concentré .....</b>	<b>496</b>
<b>C. L’opportunité de la société vis-à-vis</b>	
<b>des autres parties prenantes .....</b>	<b>497</b>
<input type="checkbox"/> 2 Les conséquences des conflits d’agence .....	502
<b>Section 3. Modes d’encadrement des sociétés</b>	
<b>par actions .....</b>	<b>502</b>
<input type="checkbox"/> 1 Les dispositions supplétives .....	504
<input type="checkbox"/> 2 Les dispositions habilitantes .....	505
<input type="checkbox"/> 3 Les dispositions impératives .....	506
<b>A. Les asymétries de pouvoir .....</b>	<b>507</b>
<b>B. Les asymétries informationnelles .....</b>	<b>509</b>
<b>C. Les effets externes négatifs .....</b>	<b>511</b>
<i>II. – Structure et gouvernance des sociétés .....</i>	<i>512</i>
<b>Section 1. Les instruments internes de gouvernance .....</b>	<b>512</b>
<input type="checkbox"/> 1 Le conseil d’administration .....	512
<b>A. Les fonctions du conseil d’administration .....</b>	<b>512</b>
<b>B. La composition et la structure</b>	
<b>du conseil d’administration .....</b>	<b>515</b>

<input type="checkbox"/> 2	Le droit de vote.....	519
<b>A.</b>	<i>La participation des actionnaires au processus décisionnel.....</i>	519
<b>B.</b>	<i>L'action collective des actionnaires.....</i>	521
<b>Section 2.</b>	<b>Les mécanismes externes de gouvernance ...</b>	523
<input type="checkbox"/> 1	Les mécanismes de contrôle marchands.....	523
<b>A.</b>	<i>Le marché des biens et services.....</i>	523
<b>B.</b>	<i>Le marché du travail.....</i>	524
<b>C.</b>	<i>Le marché financier.....</i>	525
<input type="checkbox"/> 2	L'environnement légal : normes et règles de conduite.....	526
<b>A.</b>	<i>Les devoirs des administrateurs et dirigeants.....</i>	526
1.	Le devoir de prudence et de diligence au regard de la règle de l'appréciation commerciale ....	526
2.	Le devoir de loyauté.....	529
<b>B.</b>	<i>Les recours destinés à protéger les actionnaires.....</i>	533
<b>C.</b>	<i>Les régimes de protection des autres parties prenantes.....</i>	536
1.	Activités des sociétés et coûts externes.....	536
2.	Le recours en « levée du voile corporatif ».....	539
<b>Conclusion du chapitre.....</b>		543
<input type="checkbox"/>	Pour aller plus loin.....	544
<b>8.</b>	<b>Le droit des valeurs mobilières.....</b>	545
<b>Section 1.</b>	<b>L'influence de la théorie financière moderne sur l'encadrement juridique des valeurs mobilières.....</b>	549
<input type="checkbox"/> 1	Les piliers de la théorie financière moderne.....	549
<input type="checkbox"/> 2	L'hypothèse de l'efficacité du marché.....	551
<b>A.</b>	<i>La répartition efficiente des capitaux.....</i>	551
<b>B.</b>	<i>L'hypothèse de l'efficacité du marché financier.....</i>	553
<b>C.</b>	<i>Les facteurs influant sur le niveau d'efficacité informationnelle.....</i>	554
<input type="checkbox"/> 3	L'efficacité informationnelle et la valeur des titres : une mise en garde.....	557
<input type="checkbox"/> 4	Résumé.....	559
<b>Section 2.</b>	<b>La divulgation obligatoire d'information.....</b>	559
<input type="checkbox"/> 1	Les obligations de divulgation sur les marchés primaires et secondaires des valeurs mobilières.....	560
<input type="checkbox"/> 2	La raison d'être des obligations de divulgation d'information.....	562
<b>A.</b>	<i>La protection des investisseurs.....</i>	562

<b>B.</b>	<i>L'amélioration de l'exactitude du prix des titres</i> .....	563
1.	La quantité d'information produite .....	564
2.	L'intérêt et la capacité des émetteurs à divulguer une information complète et véridique.....	566
3.	Standardisation .....	567
<b>C.</b>	<i>Résumé</i> .....	568
<b>Section 3.</b>	<b>La réglementation des opérations d'initiés</b> .....	568
<input type="checkbox"/>	<b>1</b> Vue d'ensemble de la réglementation des opérations d'initiés.....	569
<input type="checkbox"/>	<b>2</b> L'interdiction des opérations d'initiés est-elle fondée ? .....	570
<b>A.</b>	<i>La remise en cause formulée par Manne</i> .....	570
1.	La contribution des opérations d'initiés à l'efficacité du marché.....	570
2.	Les opérations d'initiés comme mécanisme de rémunération des dirigeants .....	573
<b>B.</b>	<i>Le rôle de la réglementation des opérations d'initiés</i> .....	574
1.	Les opérations d'initiés causent-elles un préjudice aux investisseurs ? .....	574
2.	Les opérations d'initiés minent-elles la confiance des investisseurs ou des émetteurs ? .....	576
3.	Les droits de propriété .....	577
<b>C.</b>	<i>Conclusion</i> .....	578
<b>Section 4.</b>	<b>L'encadrement des opérations de prise de contrôle</b> .....	579
<input type="checkbox"/>	<b>1</b> Les principaux jalons de la réglementation des opérations de prise de contrôle.....	580
<input type="checkbox"/>	<b>2</b> Le dénominateur commun de la réglementation des opérations de prise de contrôle : dissuader l'opportunisme .....	581
<b>A.</b>	<i>L'opportunisme des dirigeants</i> .....	582
<b>B.</b>	<i>L'opportunisme de l'acquéreur</i> .....	585
<b>C.</b>	<i>L'opportunisme des actionnaires dissidents</i> .....	586
<b>D.</b>	<i>L'opportunisme de l'actionnaire dominant</i> .....	587
<b>Conclusion du chapitre</b> .....		589
<input type="checkbox"/>	Pour aller plus loin .....	590
<b>9.</b>	<b>La méthode de l'analyse économique du droit</b> .....	591
<b>Section 1.</b>	<b>Les niveaux d'analyse</b> .....	592
<input type="checkbox"/>	Premier niveau : l'analyse des effets de la règle.....	592
<input type="checkbox"/>	Niveau 2 : le fondement de la règle .....	593
<input type="checkbox"/>	Niveau 3 : la règle souhaitable .....	595

<b>Section 2. Les étapes de l'analyse</b> .....	595
<input type="checkbox"/> Première étape : la structure incitative.....	595
<input type="checkbox"/> Étape 2 : les objectifs sous-jacents.....	596
<input type="checkbox"/> Étape 3 : l'augmentation du réalisme par la prise en compte des coûts de transaction....	597
<input type="checkbox"/> Étape 4 : les études empiriques.....	599
<b>Conclusion du chapitre</b> .....	600
Conclusion.....	601
Bibliographie .....	605
Index alphabétique .....	697
Index de la législation citée .....	713
Index de la jurisprudence citée .....	725