Bibliographie

Arrow K. (1970), *Social Choice and Individual Values*, Yale University Press, 2e édition, 10 septembre.

Axelrod R. (1970), *Conflict of Interest: a Theory of Divergent Goals with Applications to Politics*, Chicago, Markham Publication.

Axelrod R. (2006), *The Evolution of Cooperation*, Basic Books, édition révisée, 5 décembre.

Dommen E. (2003), « Calvin et le prêt à intérêt », *Revue finance & bien commun*, n° 16.

El Idrissi L. S. (2003), « La rémunération du capital en Islam », *Revue finance & bien commun*, n° 16.

Guggenheim T. (2004), « Le taux d'intérêt : un débat sans fin », *Revue finance & bien commun*, n° 17.

Holmstrom B. et Tirole J. (1998), « Private and Public Supply of Liquidity », *Journal of Political Economy*, vol. 106, pp. 1-40.

Jaffee D. M. et Russell T. (1976), « Imperfect Information, Uncertainty and Credit Rationing », *Quarterly Journal of Economics*, vol. 90, pp. 651-666.

Keynes J. M. (1936), *Théorie générale de l'emploi, de l'intérêt et de la monnaie*, Payot.

Kreps D. M., Roberts J. et Wilson R. B. (1986), « Contributions to the New Palgrave », Standford University, *Research Paper*, n° 892, juillet.

Lavigne J.-C. (2003), « Saint Antonin des conseils, un théologien de l'usure au xve siècle », *Revue finance & bien commun*, n° 16.

Ramelet D. (2004), « La prohibition de l'usure au Moyen Âge », *Revue finance & bien commun*, n° 17.

Stiglitz J. et Weiss A. (1981), « Credit Rationing in Markets with Imperfect Information », *American Economic Review*, vol. 71, n° 3, juin, pp. 393-410.

Williamson O. E. (1985), *The Economic Institutions of Capitalism*, Free Press. Traduction française : *Les institutions de l'économie*, Inter-Éditions, 1994.

Année	Date d
	30
	30
	30
1	30
	30
	30
	30
2	30
	30
	30
	30
3	30
	30
	30
	30
4	30
	30
	30
	30
5	30

niversity Press, 2e édition, 10 septembre.
t Goals with Applications to Politics, Chicago,

s, édition révisée, 5 décembre.
ice & bien commun, n° 16.
», *Revue finance & bien commun*, n° 16.
», *Revue finance & bien commun*, n° 17.
ly of Liquidity », *Journal of Political Economy*,

Jncertainty and Credit Rationing », *Quarterly*

t de la monnaie, Payot.
ributions to the New Palgrave », Standford

ogien de l'usure au XVe siècle », *Revue finance*

;e », *Revue finance & bien commun*, n° 17.
:ets with Imperfect Information », *American*

apitalism, Free Press. Traduction française :

ANNEXE

Tableau 1
Échéancier du prêt
(en euros)

Année	Date de paiement	Remboursement du prêt
	30/04/05	0
	30/07/05	0
	30/10/05	0
1	30/01/06	0
	30/04/06	62 500
	30/07/06	62 500
	30/10/06	62 500
2	30/01/07	62 500
	30/04/07	62 500
	30/07/07	62 500
	30/10/07	62 500
3	30/01/08	62 500
	30/04/08	62 500
	30/07/08	62 500
	30/10/08	62 500
4	30/01/09	62 500
	30/04/09	62 500
	30/07/09	62 500
	30/10/09	62 500
5	30/01/10	62 500
		1 000 000

Tableau 2
Détermination du revenu net d'exploitation à partager
(en euros)

Produits (avant retraitement financier analytique)		*350 000*	
Ventes réalisées, facturées et encaissées pendant l'exercice			+
Ventes de l'exercice facturées, mais non encore définitivement encaissées			–
Encaissement des ventes facturées, mais non encaissées au cours des exercices précédents			+
Produits financiers encaissés			+
Produits exceptionnels encaissés, y compris les recouvrements			+
Charges (avant retraitement financier analytique)		*245 000*	
Achat de marchandises liées à la production réalisée, facturée et encaissée au cours de l'exercice			–
Charges d'exploitation courantes (fournitures, loyers, entretien de l'immobilier)			–
Charges de personnel			–
Dépenses d'entretien des matériels et immobiliers (% Capex à définir)			–
Impôts divers (droit quote-part IS)			–
Charges financières (dettes à court terme) dues			–
Charges exceptionnelles décaissées (y inclus celles relatives aux pertes sur ventes)			–
Revenu net d'exploitation périodique retraité		**95 000**	
Amortissement du prêt de la période		62 500	
Revenu net d'exploitation périodique à partager		**32 500**	
Rémunération du prêt	25 %	8 125	

Adéquation du solde de
(hors impact de l

Poste

Compte d'exploitation (comp
Produits d'exploitation (excepti
Charges d'exploitation (exceptic
Revenu net d'exploitation péri
Revenu net d'exploitation pério
(après analyse financière)
Dotation remboursement prêt
Revenu net d'exploitation péri
Charge financière à comptabilis
Produit exceptionnel à comptab
Revenu net d'exploitation pério
Amortissement fiscal
Charge financière
Produit exceptionnel
Résultat périodique fiscal
Impact trésorerie (par simplifi
Revenu net d'exploitation pério
Remboursement prêt
Charge financière
Trésorerie

oitation à partager

	350 000	
		+
nent		
		–
cours		+
		+
ents		+
	245 000	
		–
etien		–
		–
		–
		–
		–
		–
	95 000	
	62 500	
	32 500	
25 %	8 125	

Tableau 3
Adéquation du solde de trésorerie avec le résultat net d'exploitation (hors impact de la gestion actif/passif de l'entreprise)
(en euros)

Postes	1er cas Partage du profit	2e cas Partage de la perte
Compte d'exploitation (comptabilité)		
Produits d'exploitation (exceptionnels inclus)	350	221
Charges d'exploitation (exceptionnelles incluses)	–245	280
Revenu net d'exploitation périodique comptable	***105***	***59***
Revenu net d'exploitation périodique retraité (après analyse financière)	95	50
Dotation remboursement prêt	63	63
Revenu net d'exploitation périodique retraité à partager	***32***	***–13***
Charge financière à comptabiliser	8	0
Produit exceptionnel à comptabiliser	0	3,25
Revenu net d'exploitation périodique comptable	105	59
Amortissement fiscal	50	50
Charge financière	8	0
Produit exceptionnel	0	3,25
Résultat périodique fiscal	***47***	***12,25***
Impact trésorerie (par simplification)		
Revenu net d'exploitation périodique retraité à partager	95	50
Remboursement prêt	63	59,75
Charge financière	8	0
Trésorerie	***24***	***–9,75***

SOMMAIRE

AVANT-PROPOS – *Jean-Pierre Jouyet* 7

INTRODUCTION – « Quel projet pour l'entreprise ? » – *Antoine Mérieux* 9

PREMIÈRE PARTIE – **L'ENTREPRISE RESPONSABLE**

Présentation 19

Introduction

- Responsabilité sociétale ou revenu de l'actionnaire : faut-il choisir ?
  Daniel Hurstel 27

Le débat sur la gouvernance et les rémunérations

L'évolution des règles de gouvernance

- Le point de vue de l'AMF sur le gouvernement d'entreprise dans les sociétés cotées : retours sur le rapport annuel de l'AMF sur le gouvernement d'entreprise et la rémunération des dirigeants
  Gérard Rameix 43
- Les enjeux éthiques de la gouvernance des entreprises
  Robert Leblanc 53
- La réforme du gouvernement d'entreprise par l'Union européenne
  Professeur Pierre-Henri Conac 63

La représentation des salariés

- La gouvernance des entreprises et ses enjeux éthiques
  Olivier Berducou et Emmanuel Mermet 75
- Dix ans du Code allemand de gouvernement d'entreprise : pression réglementaire et transparence, adhésion et culture de l'abstention
  Daniela Weber-Rey 85

Les rémunérations

- Rémunération des dirigeants, qui doit réguler ? Et comment ?
  Daniel Lebègue et Alain Martel 99
- Légitimité et exemplarité : pourquoi doit-on laisser les actionnaires juger de la rémunération des dirigeants ?
  Pierre-Henri Leroy 107

La responsabilité sociétale des entreprises

La mise en œuvre de la responsabilité sociale par les entreprises

- La diplomatie d'entreprise au service de la responsabilité sociétale et politique de l'entreprise ?
  Cécile Renouard 117
- Le rôle des entreprises dans la lutte contre le changement climatique
  Alain Grandjean 127
- Responsabilité fiscale des entreprises
  Mathilde Dupré 141

Le dialogue entre les entreprises et les investisseurs

- Les entreprises françaises et la RSE
  Michel Vigier 153
- Investissement Responsable et Responsabilité Sociétale des Entreprises : le rôle des investisseurs institutionnels
  Franck Silvent 163

Des approches innovantes

- Entrepreneuriat social : de nouvelles solutions pour sortir de la crise
  Amandine Barthélémy, Sophie Keller, Caroline Lensing-Hebben, Romain Slitine 173
- Comment valoriser la relation entre l'entreprise et ses parties prenantes ?
  Max de Chantérac 189
- Une nouvelle approche du financement des entreprises : le principe du partage des profits et pertes (4P)
  Bertrand du Marais et Stanislas Ordody 195

Conclusion

- Pour un nouveau modèle d'entreprise
  Olivier Favereau 209

DEUXIÈME PARTIE -

Présentation

De nouvelles règles po

- Le projet de loi de sép « remettre la finance a
  Ramon Fernandez
- La loi bancaire : un ar
  Olivier Pastré
- Quelques réflexions su
  Pierre-Henri Cassou
- Comment contrôler l
  du 22 novembre 201
  Pierre-Henri Cassou, F Bertrand du Marais, L

Lutte contre les délits

- Bilan des fraudes fina
  Loïc Goacolou et Mari
- Fraude systémique : u
  Jean de Maillard
- Les entreprises face au
  William Bourdon
- Désarmer la finance o
  Jean Merckaert
- Encadrer le *lobbying* p
  Anne-Marie Ducroux

TROISIÈME PARTIE

Présentation

- Les religions et la cris
  Hubert de Vauplane

Église réformée de Fra

- Les origines éthiques
  Frédéric Bompaire et J

comment ?
99
· les actionnaires
107
les entreprises
abilité sociétale
117
gement climatique
127
141
s
153
étale des Entreprises :
163
ır sortir de la crise
ing-Hebben,
173
ses parties prenantes ?
189
orises :
195
209

DEUXIÈME PARTIE – **RÉGULATION ET CONTRÔLE DE LA FINANCE**

Présentation 223

De nouvelles règles pour la finance

- Le projet de loi de séparation et de régulation des activités bancaires : « remettre la finance au service de l'économie réelle »
  Ramon Fernandez 227
- La loi bancaire : un arbre qui cache la forêt ?
  Olivier Pastré 235
- Quelques réflexions sur les règles de gouvernance bancaire
  Pierre-Henri Cassou 239
- Comment contrôler la finance ? Compte rendu de la table ronde du 22 novembre 2012 à l'université Paris Ouest Nanterre La Défense
  Pierre-Henri Cassou, François Champarnaud, Jean-Louis Fort, Bertrand du Marais, Laurence Scialom, Hubert de Vauplane 257

Lutte contre les délits financiers

- Bilan des fraudes financières aux États-Unis en 2012
  Loïc Goacolou et Marianne Thiéry 279
- Fraude systémique : une délinquance sans délinquants ?
  Jean de Maillard 297
- Les entreprises face au risque de la corruption
  William Bourdon 311
- Désarmer la finance *offshore*
  Jean Merckaert 319
- Encadrer le *lobbying* pour renforcer l'exercice démocratique
  Anne-Marie Ducroux et Myriam Savy 331

TROISIÈME PARTIE – **RELIGIONS ET CRISE FINANCIÈRE**

Présentation

- Les religions et la crise financière
  Hubert de Vauplane 343

Église réformée de France

- Les origines éthiques de la crise financière
  Frédéric Bompaire et Jean-Pierre Pinatton 349

Catholiques

- Crise financière : une défaillance des morales individuelles et collectives
  Pierre de Lauzun 355
- Un regard catholique sur la crise financière
  Antoine de Romanet 361
- Pour une « économie personnaliste »
  François Schwerer 375

Orthodoxes

- Crise économique et financière : crise de gouvernance ? Crise systémique et sociétale ? Crise morale et spirituelle ? Regard critique d'un chrétien orthodoxe sur la crise !
  Carol Saba 381

Communauté juive

- Origines éthiques de la crise financière
  Elie Chamma 391

Islam

- Une vision de la crise, selon la théorie économique et sociale islamique
  Mounir El Kadiri 399
- Éléments de réponses pour moraliser l'économie et la rendre au service de l'Homme, pour une finance éthique, responsable, solidaire et participative
  Shaykh Tarik Bengarai 409

BO

Rapport m

à envo

Associ
16 rue Berthol

r

Qté	Année	
.....	1994	Finance et con
.....	1995	Finance, éthiq
.....	1996	Dysfonctionne perspectives du
.....	1997	L'éthique finan
.....	1998	La mondialisat
.....	2000	Grands enjeux
.....	2001	Enjeux d'une é Lutte contre la
.....	2002	La crise financi
.....	2003-2004	La finance pou
.....	2005	La face cachée
.....	2006	Finance et lutt
.....	2007	Les entreprises
.....	2008	La crise de la fi
.....	2009	Les enjeux et c
.....	2010	Remettre la fin et de la société
.....	2011-2012	La lutte contre
.....	2013	L'entreprise res Régulation et c Religions et cri
.....		Les deux derni
.....		La collection c éditions de 20
.....		La collection c

NB : l'édition 1999 est épuisée.

Mode de paiement par :

☐ chèque bancaire uniquement
☐ virement bancaire (coordonné

Nom : .....
Fonction : .....
Société : .....
Adresse : .....
Code postal : .....
Pays : .....
Date :

es individuelles 355
361
375
ıvernance ?
et spirituelle ?
la crise !
381
391
nique
399
nie et la rendre
que, responsable,
409

BON DE COMMANDE

Rapport moral sur l'argent dans le monde

à envoyer accompagné du règlement à :

Association d'économie financière
16 rue Berthollet - Arcueil 3 - 94113 Arcueil Cedex

rapport_moral@club-internet.fr
www.aef.asso.fr

Qté	Année	Désignation	Prix Unit. TTC	Prix Total TTC
.....	1994	Finance et confiance ?	30,49 €	.....
.....	1995	Finance, éthique et confiance	38,11 €	.....
.....	1996	Dysfonctionnement : réponses et perspectives du système financier	38,11 €	.....
.....	1997	L'éthique financière face à la mondialisation	38,11 €	.....
.....	1998	La mondialisation des crises financières	38,11 €	.....
.....	2000	Grands enjeux de l'actualité financière	33,54 €	.....
.....	2001	Enjeux d'une économie mondialisée Lutte contre la délinquance financière	35,00 €	.....
.....	2002	La crise financière et ses suites	30,00 €	.....
.....	2003-2004	La finance pour quoi faire ?	30,00 €	.....
.....	2005	La face cachée de la finance	30,00 €	.....
.....	2006	Finance et lutte contre la pauvreté dans le monde	30,00 €	.....
.....	2007	Les entreprises de l'économie sociale en question	30,00 €	.....
.....	2008	La crise de la finance	30,00 €	.....
.....	2009	Les enjeux et conséquences de la crise	30,00 €	.....
.....	2010	Remettre la finance au service de l'homme et de la société	30,00 €	.....
.....	2011-2012	La lutte contre la criminalité et les délits financiers	31,00 €	.....
.....	2013	L'entreprise responsable Régulation et contrôle de la finance Religions et crise financière	31,00 €	.....
.....		Les deux dernières années : 2011-2012 et 2013	58,00 €	.....
.....		La collection comprenant les cinq dernières éditions de 2008 à 2013	146,00 €	.....
.....		La collection comprenant les années de 1994 à 2013	342,00 €	.....

NB : l'édition 1999 est épuisée.

Mode de paiement par :

☐ chèque bancaire uniquement pour la France à l'ordre de AEF

☐ virement bancaire (coordonnées bancaires sur demande). Le port est compris.

Nom : .....

Fonction : .....

Société : .....

Adresse : .....

Code postal : ..... Ville : .....

Pays : .....

Date : Signature :

Rapport Moral sur l'Argent dans le Monde 2013

L'ENTREPRISE RESPONSABLE
RÉGULATION ET CONTRÔLE DE LA FINANCE
RELIGIONS ET CRISE FINANCIÈRE

© Images.com/Corbis
Man being weighed against religious symbols over globe

Le *Rapport moral sur l'argent dans le monde*, édité annuellement par l'Association d'économie financière, avec l'aide de la Caisse des Dépôts, fournit chaque année une large synthèse des grands débats qui ont traversé le monde de la finance au cours de l'année écoulée.

La crise financière, les scandales, le maintien de très fortes inégalités de rémunération, le lourd impact social des mutations de notre système productif ont aggravé les incompréhensions récurrentes en France entre l'entreprise et la société. Depuis une dizaine d'années, le modèle dominant de l'entreprise fondé sur la seule maximisation de la valeur actionnariale est remis en cause, et une nouvelle approche, fondée sur la responsabilité sociétale de l'entreprise se développe, qui s'élargit aujourd'hui au domaine fiscal. Enfin, de nouvelles formes de sociétés, poursuivant un intérêt collectif, commencent à apparaître, signe précurseur d'un nouveau paradigme ?

Ce rapport annuel est réalisé par l'Association d'économie financière, avec le soutien de la Caisse des Dépôts.

Le nouveau *Rapport moral sur l'argent dans le monde 2013*, dans sa première partie revient en profondeur sur ces évolutions. Il questionne d'abord les règles de gouvernance, de rémunération, et de représentation des salariés et, dans un deuxième temps, les tendances les plus récentes en matière de responsabilité sociétale des entreprises.

Il présente de façon plus concise, dans ses deux autres parties :
- un dossier d'actualité sur la finance, traitant en deux volets les nouvelles régulations et la lutte contre les délits financiers ;
- un recueil de témoignages de croyants des trois grandes religions monothéistes sur les origines morales de la crise financière.

Les auteurs ayant contribué : Amandine Barthélémy, Shaykh Tarik Bengarai, Olivier Berducou, Frédéric Bompaire, William Bourdon, Pierre-Henri Cassou, Elie Chamma, François Champarnaud, Max de Chantérac, Pierre-Henri Conac, Anne-Marie Ducroux, Mathilde Dupré, Mounir El Kadiri, Olivier Favereau, Ramon Fernandez, Jean-Louis Fort, Loïc Goacolou, Alain Grandjean, Daniel Hurstel, Jean-Pierre Jouyet, Sophie Keller, Pierre de Lauzun, Daniel Lebègue, Robert Leblanc, Caroline Lensing-Hebben, Pierre-Henri Leroy, Jean de Maillard, Bertrand du Marais, Alain Martel, Jean Merckaert, Antoine Mérieux, Emmanuel Mermet, Stanislas Ordody, Olivier Pastré, Jean-Pierre Pinatton, Gérard Rameix, Cécile Renouard, Antoine de Romanet, Carol Saba, Myriam Savy, François Schwerer, Laurence Scialom, Franck Silvent, Romain Slitine, Marianne Thiéry, Hubert de Vauplane, Michel Vigier, Daniela Weber-Rey.

Publié chaque année par l'Association d'économie financière, avec le soutien de la Caisse des Dépôts, le *Rapport moral sur l'argent dans le monde*, dans sa dix-huitième édition, est devenu, au fil des années, un instrument de réflexion et de travail incontournable pour tous ceux qui s'intéressent aux enjeux fondamentaux de notre système financier.

ASSOCIATION D'ÉCONOMIE FINANCIÈRE

Caisse des Dépôts

Prix : 31 €

ISBN 978-2-916920-51-1
9 782916 920511