

## CHRONIQUES

de Xavier Fontanet

# L'actionnariat salarié, une arme stratégique

Par **Xavier Fontanet** | 06/12/2012 | 07:00



Tout entrepreneur a intérêt à intégrer l'actionnariat salarié dans sa stratégie. Ceux qui le pratiquent peuvent attester qu'il change l'ambiance dans l'entreprise et améliore considérablement l'efficacité des équipes. Les collaborateurs, du fait de leur participation au capital, ont un accès naturel à la gouvernance (pas la peine de faire des législations contraignantes), ils sentent que les décisions stratégiques sont prises avec eux. Le responsable d'entreprise devient ainsi

redevable de l'argent que ses employés ont placé en elle. Cela encourage à développer l'information et les méthodes participatives qui augmentent la motivation. Personne ne peut dire aujourd'hui si la création de valeur ira au capital ou au travail ; avoir des actionnaires salariés les met des deux côtés tout en leur apprenant à apprivoiser l'inconnu. L'actionnariat salarié est aussi une protection efficace contre une OPA, un « raider » ne pouvant jamais avoir tous les employés contre lui. Il permet enfin de constituer des compléments de retraite que personne ne peut légitimement contester, en raison des risques pris et des services rendus. Et les outils sont tous à disposition : plan d'épargne entreprise et distribution d'actions de performance à un grand nombre de collaborateurs. Mais, pour l'encourager vraiment, il faut revoir la fiscalité actuelle. Plus personne n'a en effet intérêt à investir, aujourd'hui, en France à cause de la taxation cumulée de l'ISF (un comble dans le cas de l'actionnariat salarié !), des dividendes, des plus-values. Une fois qu'on aura vu à quel point l'investissement s'est effondré (ou a fui), le bon sens reviendra. La voie la plus simple est de récompenser la fidélité en abaissant l'impôt sur la plus-value en fonction de la durée de détention des actions et de retirer les actions de l'ISF. Le gouvernement ne peut pas passer à côté d'une telle opportunité de redonner le moral à la sphère privée. Pour avancer concrètement, pas la peine de faire des choses compliquées, il suffit d'écouter des gens qui pratiquent depuis longtemps avec succès. Ils ont pour nom, entre autres, Steria, **Essilor** ou Famille Mulliez...

**Xavier Fontanet**

*Xavier Fontanet est professeur de stratégie à HEC.*