

"La convergence des industries de l'électricité : les fusions-acquisitions aux Etats-Unis"

Sophie MERITET

L'industrie électrique aux Etats-Unis connaît de profondes transformations en terme d'organisation et de concurrence. Les réformes de la réglementation du secteur modifient les règles de fonctionnement et, en réponse, les entreprises adaptent leur comportement. La réorganisation se caractérise par l'articulation de nouveaux marchés compétitifs avec de nouveaux métiers. La dérégulation ainsi que les progrès techniques accélèrent la reconfiguration de l'industrie avec la convergence des activités du gaz naturel et de l'électricité. Depuis 1996, les nombreuses fusions et acquisitions entre firmes sont représentatives des liens étroits entre les deux formes d'énergie.

Le travail de recherche a consisté en l'examen de la convergence des industries du gaz naturel et de l'électricité aux Etats-Unis. L'étude des effets des rapprochements entre les compagnies électriques et gazières (principalement les distributeurs) est centrée sur l'amélioration de l'efficacité des firmes combinées. La première partie de la thèse aborde la reconfiguration de l'industrie électrique américaine. La seconde partie développe les conséquences des fusions et acquisitions gaz – électricité. Elle comprend l'exploitation de ratios financiers et un test économétrique classique sur la relation "taille-échelle-envergure". La recomposition de la chaîne de valeur se situe ainsi au cœur de la problématique de l'Economie Industrielle : elle donne l'opportunité à de nouvelles formes de marchés et de firmes.

Mots Clé : Convergence, Industrie Electrique, Gaz Naturel, Chaîne de Valeur, Fusions et Acquisitions, Reconfiguration, Etats-Unis.

In the United States, the electric power industry undergoes major changes in terms of organization and competitiveness. Regulatory reforms modify the rules and, in response, firms make evolve their conduct. The reorganization is characterized by an articulation of new competitive markets with new businesses. Deregulation and technological progresses speed up the industry reconfiguration with the convergence of natural gas and electric power activities. Since 1996, the numerous mergers and acquisitions illustrate the narrow links between these two forms of energy.

The present thesis develops an analyse of the convergence of natural gas and electric power industries in the United States. The study is focused on the efficiency improvement procured by the combination of natural gas and electric power activities. The first part deals with the reconfiguration of American electric industry. The second part is about the consequences of mergers and acquisitions between electric power firms and natural gas (principally gas distributors). It includes the analyse of financial ratios and an classical regression test on the relationship "size-scale-scope". The recomposition of value chain is one of the central issues of Industrial Organization : hence, opportunities are created for new forms of markets and firms.

Key words : Convergence, Electric Power Industry, Natural Gas, Value chain, Mergers and Acquisitions, Reconfiguration, United States.