

Evaluation de la performance opérationnelle des entreprises financées par capital risque après leur introduction en bourse



Moez Khalfallah
Chercheur au THEMA
Université Cergy Pontoise
mk_moezi@yahoo.fr

Lubica Hikkerova
Enseignante-chercheuse
IPAG Business School Paris
lubicahikkerova@yahoo.de

Cet article analyse l'évolution des performances opérationnelles des entreprises financées par capital risque puis introduites en bourse sur le marché français. Les résultats mettent en évidence une contre-performance opérationnelle de ces firmes sur la période post-introduction. Ce déclin de la performance est compris entre 9,5% et 32 % sur une période de deux ans après leur introduction. Il ressort également que la baisse de la performance opérationnelle est moins importante pour les entreprises financées par capital risque (EVC) comparées aux autres firmes sur la même période. L'étude de la contreperformance montre que les EVC soutenues par des sociétés de capital-risque (SCR) réputées réussissent à limiter la dégradation de la performance opérationnelle comparées à celles soutenues par des SCR peu connues.

Mots clés : capital risque, sociétés de capital-risque, performance opérationnelle, réputation des sociétés de capital-risque.

Classification: G32, G11

This paper examines changes in profitability of companies financed by venture capital (CVC) and listed on the French market. The results show a disappointing profitability on the post-introduction period. This decline in performance is between 9.5% and 32% over the period of two years after initial public offering (IPO). It also appears that the decline in operating performance is less important for CVC compared with non CVC on the same period. The study shows that the underperformance of the CVC supported by famous venture capital firms (VCF) deemed in limiting the deterioration in operating performance compared to those supported by non-famous VCF.

Keywords: venture capital, venture capital firms, operating performance, reputation of venture capital firms.