

# Impact de l'introduction en bourse sur la structure financière à long terme : le cas des petites et moyennes entreprises introduites sur Alternext



**Emmanuel Boutron**  
Maître de conférences  
emmanuel.boutron@u-paris10.fr



**Béatrice de Séverac**  
Maître de Conférences HDR  
bseverac@u-paris10.fr

*Cet article a pour objectif d'étudier l'impact de la mise en bourse sur le recours à l'endettement des petites et moyennes entreprises introduites sur Alternext au cours de la période 2005-2008. Les résultats de l'étude montrent que ces entreprises en forte croissance ont une capacité d'endettement limitée avant leur introduction en bourse. Leur arrivée sur le marché a modifié leur comportement financier : pour les faibles besoins de financement, les entreprises se tournent vers la dette, en revanche, pour les déficits en fonds importants elles se tournent vers des outils donnant accès au capital. Cependant, bien qu'ayant réduit l'asymétrie informationnelle, leur arrivée sur le marché financier ne leur a pas permis d'augmenter leur ratio d'endettement et de se libérer de la contrainte qu'elles subissent en matière d'endettement.*

Mots-clefs : théorie du compromis, théorie du financement hiérarchique, petites et moyennes entreprises, introduction en bourse, structure d'endettement

JEL : G14, G30, G32

*This article examines the financial behavior of small and medium-sized enterprises (SME) that went public on Alternext during the years 2005-2008. The results show that SME's have a limited debt capacity before going public (IPO). We found evidence suggesting that these firms modify their financial behavior over the next three years after the IPO; SME's use debt to fund small deficits but turn to equity when external financing needs are large. Even though informational asymmetry has been reduced three years after the IPO, their debt ratio remains at their pre-IPO level. Thus, giving more evidence that SME's are still financially constrained.*

Les petites et moyennes entreprises, en raison du poids qu'elles représentent dans l'économie française, ont toujours fait l'objet d'une attention particulière tant de la part des acteurs économiques et de l'industrie financière que des chercheurs académiques. Compte tenu de la difficulté qu'elles éprouvent à obtenir des ressources financières à long terme pour financer leur croissance, Nyse-Euronext et ses prédécesseurs ont cherché les moyens de répondre à cette préoccupation vitale. Ainsi, suite à la réforme de la cote et à la disparition du Nouveau Marché, Euronext a ouvert, en mai 2005, le nouveau compartiment Alternext. Non réglementé, celui-ci est censé faciliter le financement des petites et moyennes entreprises (ci-après PME) en offrant