

# La performance boursière à court et à long terme des acquéreurs français



**Hicham Sbai**

Docteur

ATER à l'IAE de Limoges

hicham.sbai@unilim.fr

*L'objectif de cet article est de mesurer la performance boursière à court et à long terme des acquéreurs par offre publique en France entre 1998 et 2003. Nos résultats empiriques montrent que le marché réagit négativement à ces opérations pendant la période de vingt et un jours autour de l'annonce. Cette réaction est cependant liée au mode de paiement. Les actionnaires de l'entreprise acquéreuse enregistrent des gains légèrement positifs en cas d'OPA, et des pertes importantes en cas d'OPE. Nous observons que sur une fenêtre d'événement de 36 mois, les acquéreurs enregistrent une destruction de valeur.*

Mots clés : OPA, OPE, performance boursière, création de valeur

*The objective of this paper is to measure the market performance in the short and long term buyers for a sample of 46 acquisitions by public offer in France between 1998 and 2003. Our empirical results show that the market reacts negatively to these transactions during the period of twenty-one days around the announcement. This reaction is however related to the mode of payment. The shareholders of the acquiring company gains to slightly positive in public offer, and significant losses in case of share exchange offer. We observe that over a period of about 36 months, acquiring firms suffer value destruction.*

Key words: tender offer, share exchange offer, market performance, value creation

## Introduction

La vague internationale des fusions et acquisitions des dernières décennies a été exceptionnelle par le nombre et par l'ampleur, malgré la baisse de ces activités à cause de la crise de crédit depuis 2007. Le volume des fusions-acquisitions a atteint un nouveau record dans le monde 4342 milliards de dollars en 2007, battant ainsi le record historique de l'année 2006 (cette année-là, les sociétés avaient dépensé 3610 milliards de dollars pour financer leurs acquisitions). Ce montant représente une hausse de 24% par rapport à l'année 2006, et constitue la cinquième année consécutive de croissance de cette activité. Sur le marché français, la vague de fusions-acquisitions suit une tendance identique à ce que l'on peut observer sur le marché mondial. Ainsi, la France connaît à son tour une vague importante entre 1995-2000