

L'influence du mode de gouvernance des entreprises financées par capital risque sur leur performance après introduction en bourse

Une étude empirique sur le cas français



Houda Kharmach
Docteur
GREGOR - IAE de Paris

Le financement par capital risque est associé à une implication importante des capital-risqueurs (CR) dans le suivi des entreprises financées. L'étude vise à déterminer si les CR en France ont un impact sur la performance opérationnelle et boursière des entreprises qu'ils ont accompagnées à une introduction en bourse. Elle se fonde sur la comparaison de la performance post IPO ¹(jusqu'à la troisième année après introduction) d'un échantillon d'entreprises financées par capital risque (EFCR) et un échantillon de comparaison ; puis s'intéresse à l'influence de la qualité de participation des CR sur la performance des entreprises financées.

Les résultats montrent une sensibilité à court terme de la performance post IPO des EFCR à la qualité de participation des CR, mais une perception négative de cette forte participation par le marché. Les tests ne concluent pas à une différence significative de la performance opérationnelle ou boursière entre les EFCR et celles n'ayant pas connu ce mode de financement.

Mots-clés : performance - capital-risque - gouvernance

Venture capital financing is linked to an important commitment of the Venture Capitalists (VC) in the monitoring and the control of the financed firms. This study aims at determining if French VC have an impact on operational and market performance of the firms which they accompanied to a public issue.

Study is based on a comparison of post IPO performance (until the third year after issue) of a sample of Venture Capital Backed Firms (VCBF) and a comparison sample; then is interested in the influence of VC participation's quality on the performance of the backed firms.

Results show short term sensitivity of the post IPO VCBF performance to the quality of VC participation, but a negative perception of this strong participation by the market. Tests do not conclude in a significant difference of operational nor market performance between VCBF and those not having known this mode of financing.

Keywords: performance - venture capital - governance

¹ Initial public stock offering