

## La structure de financement des TPE : un état des lieux sur le marché français



**Dominique Dufour**  
Maître de conférences -HDR  
Université de Nice Sophia  
Antipolis  
domduf@wanadoo.fr



**Eric Séverin<sup>1</sup>**  
Professeur des  
Universités  
Université de Lille 1  
e.severin@wanadoo.fr



**Jean-Claude Juhel**  
Professeur des Universités  
Université de Nice Sophia  
Antipolis  
juhel@unice.fr

*Cet article se propose de mieux circonscrire le comportement financier des TPE. Cette étude empirique basée sur un échantillon de 5325 TPE françaises ne permet pas de conclure clairement en faveur de la théorie du trade off ou de la POT (Pecking Order Theory). Nos résultats mettent en évidence que le montant des garanties influent positivement sur le financement. Par ailleurs, la relation négative entre rentabilité et endettement montre que le comportement des TPE est, sur cet aspect, en ligne avec la théorie de la POT. Ces résultats montrent qu'il serait utile de revisiter cette question au travers de nouvelles grilles de lecture telle que la théorie des conventions.*

Mots-clefs : financement, trade-off, POT, TPE

JEL classification : G32

*This paper deals with the financial behavior of the VSB (Very small businesses). This article suggests confining better the financial behavior of the TPE. This empirical study based on a sample of 5325 French TPE does not allow to conclude clearly for tradeoff theory or POT (pecking order theory). Our results highlight that the amount of guarantees influence positively the financing. Besides, the negative relationship between profitability and debts shows that the behavior of the VSB is, on this side, in line with the POT theory. These results show that it would be useful to revisit this question through new keys for reading such as the 'conventional' theory.*

Key words: Financing, tradeoff, POT, VSB

JEL classification: G32

---

<sup>1</sup> \*Corresponding author

Les auteurs tiennent à remercier Jean Guy Degos, président du comité scientifique de la revue du financier. L'ensemble des erreurs et imprécisions sont imputables aux seuls auteurs.