

# Un quart des sociétés en Bourse depuis 2014 cotent au-dessus de leur prix d'introduction

## BOURSE

Sur les 139 entreprises qui ont fait leurs premiers pas à la Bourse de Paris depuis 2014, seules 23 % affichent un cours supérieur à leur prix d'introduction.

Laurence Boisseau  
@boisseaul

Acheter des actions de sociétés au moment de leur introduction en Bourse est loin d'être une bonne affaire : on a une chance sur quatre de faire une plus-value, ou de simplement récupérer sa mise. Voilà ce que nous enseigne une étude réalisée par Pascal Quiry, professeur de finance et coauteur du Vermimmen, ce manuel de gestion considéré comme la bible de la finance d'entreprise. Sur les 139 entreprises qui ont fait leurs premiers pas à la Bourse de Paris depuis 2014, seules 23 % affichent un cours supérieur à leur prix d'introduction. Et encore, ce calcul ne prend pas en compte les entreprises dont les cours ont été suspendus, ou qui sont tombés à zéro pour cause de faillite.

« Sans surprise, la probabilité d'avoir un cours supérieur au cours d'introduction est d'autant plus forte que l'introduction en Bourse est ancienne. Ainsi, la moitié des entreprises dont le cours est dans le vert se sont introduites en 2014-2015, laissant ainsi du temps au temps », explique Pascal Quiry.

### Moins de vigilance pour les microcapitalisations

Parmi les titres qui ont le mieux performé par rapport à leur prix d'introduction en Bourse figurent Euronext, qui a fait ses premiers pas sur les marchés financiers en juin 2014 (+247 %), Worldline (+152 %), ou pour les plus petites capitalisations, Focus Entertainment (+305 % depuis février 2015).

La performance dépend beaucoup de la taille : 93 % des entreprises dont le cours est inférieur à celui de l'introduction capitalisent

moins de 500 millions d'euros. A l'inverse, les entreprises capitalisant plus de 500 millions, qui ne comptent que pour 12 % des introductions en nombre, représentent 30 % de celles dont le cours a progressé, indique l'étude. Depuis 2014, l'indice CAC Small a pourtant progressé de 91 %.

« Il y a un vrai problème avec les introductions des entreprises de petite taille », insiste Pascal Quiry. Comment s'explique cette dichotomie ? Les grosses introductions en Bourse qui sont sous le feu de la rampe sont scrutées de près, d'abord par les banquiers introducteurs, puis par les analystes financiers qui valorisent la société.

« Pour les microcapitalisations, les professionnels sont moins vigilants sur les caractéristiques intrinsèques des candidats à l'introduction », explique Pascal Quiry. Un phénomène qui serait amplifié depuis la modification du règlement Prospectus en 2018, qui permet aux entreprises qui réalisent des levées de fonds très petites, inférieures à 8 millions d'euros, de ne pas demander à l'Autorité des marchés financiers (AMF) de visa.

### Une année difficile pour les petites valeurs

« Les informations qui sont alors délivrées par la société candidate à l'introduction en Bourse ne sont pas scrutées comme d'habitude par le gendarme boursier », reconnaît un banquier d'affaires. Très souvent, il n'y a qu'un seul intermédiaire financier qui assure les vérifications d'usage contre deux, trois voire quatre banques pour les opérations avec visa AMF.

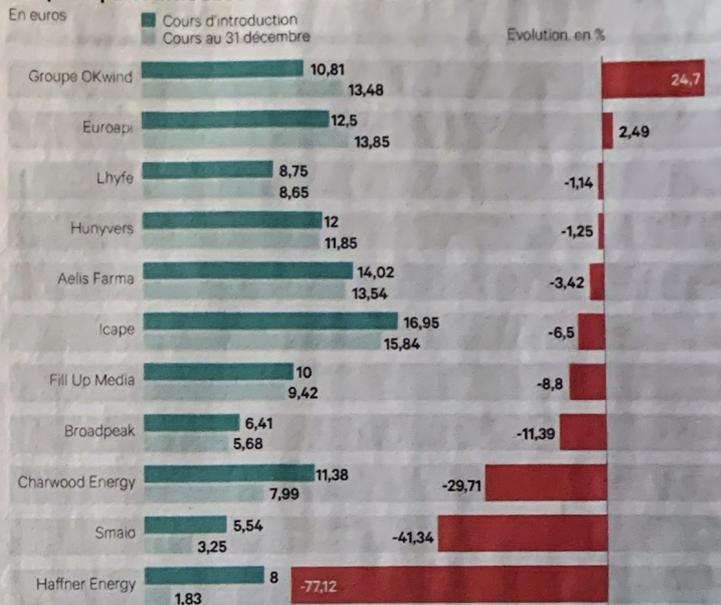
« Le suivi des analystes financiers, quand il existe, est réduit à un seul acteur, ce qui limite la portée du consensus et des informations prospectives nécessaires à la formation

du prix sur le marché post IPO », poursuit le banquier.

Sur les nouveaux entrants en Bourse de 2022, seuls Euroapi et OKWind, la société de trackers solaires, sont dans le vert. Mais Euroapi est issu d'un spin-off de Sanofi. Le laboratoire pharmaceutique n'a pas levé de fonds mais distribué des titres de sa filiale spécialisée dans les principes actifs de médicament.

L'année 2022 a été difficile pour les petites valeurs dans un contexte de remontée de l'aversion au risque (géopolitique, remontée des taux longs) et en l'absence de collecte sur les fonds. L'indice CAC Small a perdu 20 % sur cette période. ■

## Les principales introductions en Bourse en 2022



## Le rendez-vous des Echos dédié à l'économie des start-up.

Chaque jour sur lesechos.fr, suivez l'actualité :

- Innovations • Levées de fonds • Portraits exclusifs
- Tendances et évolution du monde des start-up

# +247%

LA HAUSSE DE LA VALEUR de l'action Euronext depuis son introduction en Bourse en juin 2014.

