

Ratio Optimal d'Endettement ou Financement Hiérarchisé : Application à la Structure du Capital de la PME

Dominique DUFOUR et Eric MOLAY
Maîtres de Conférences, Université de Nice-Sophia Antipolis

Résumé : Cet article analyse la structure financière de 1488 entreprises non cotées françaises observées sur une durée de 8 années. Deux représentations du comportement de financement sont testées : la première considère que les entreprises mettent en œuvre une politique d'endettement avec un objectif de ratio d'endettement cible ; la seconde qui suppose l'existence d'une hiérarchie de financement estime au contraire qu'il n'existe pas un tel ratio cible. Les tests statistiques valident davantage la première approche. Le choix de financement des entreprises non cotées confirme le plus grand pouvoir explicatif d'une analyse fondée sur l'existence d'un ratio d'endettement cible. La prise en compte de l'appartenance sectorielle ne remet pas en cause ces résultats.

Mots-clefs : financement hiérarchisé, petites et moyennes entreprises (PME), ratio d'endettement optimal.

Abstract: This article analyzes the capital structure of 1,488 French non listed firms observed over a period of 8 years. Two representations of financing behavior are tested: the first one considers that companies implement a debt policy to reach a target debt ratio while the second one relying on a pecking order of financing considers that there is no such a target ratio. Statistical tests validate the first approach. The choice of financing of non listed firms confirms the greatest explanatory power of the target ratio explanation. The industrial sector of the firms does not affect these results.

Keywords: pecking order theory, small and medium size enterprises (SMEs), static trade-off theory

