

Séminaire CIRANO

Organisé avec le Centre Desjardins d'innovations en finance d'entreprise (Université Concordia)

Commanditaires : Le Groupe TMX et Québec Bourse Inc.

Financement des entreprises via les marchés des capitaux : évolution ou révolution?

Les marchés des capitaux québécois, canadiens et même mondiaux vivent actuellement plusieurs changements qui ont une incidence sur le financement des entreprises. Ainsi, les premiers appels publics à l'épargne (PAPE), autrefois une avenue privilégiée pour les entreprises en émergence, sont désormais délaissés ou carrément évités. Par conséquent, le nombre d'entreprises cotées tend à diminuer, diminuant d'autant les opportunités pour les investisseurs sur les marchés des capitaux publics. Par contre, le marché des capitaux privés connaît une croissance phénoménale, le recours par les entreprises au capital de développement ou au marché dispensé étant devenu des alternatives de choix. Cette croissance est favorisée par l'abondance de liquidités des fonds de capital de développement, par les approches de gouvernance et de gestion différentes qu'ils mettent de l'avant dans les entreprises dans lesquelles ils investissent, par une perspective à moyen ou long terme axée sur la création de valeur et aussi par les inconvénients, réels ou perçus, du recours aux marchés publics. En outre, au Québec, le marché des capitaux privés est renforcé par la présence des fonds fiscalisés. Dans ces conditions, plusieurs questions se posent :

- Quels sont les enjeux liés à la mutation du modèle de financement en capital des entreprises?
- Quelles sont les implications pour la création de valeur et de richesse à long terme de l'abandon relatif des marchés publics et du recours aux marchés des capitaux privés?
- Quelles sont les autres tendances de fond sous-tendant l'évolution des marchés des capitaux et quelles en seront les conséquences pour les entreprises?
- La bourse a-t-elle encore sa place et, si oui, dans quelles circonstances?
- Vers quel modèle de financement en capital des entreprises se dirige-t-on?

Ce séminaire CIRANO fera le tour de ces questions. Dans un premier temps, un portrait de la situation sera dressé par des chercheurs ayant étudié les marchés des capitaux canadiens. Dans un second temps, une table ronde composée de chercheurs, entrepreneurs et investisseurs débattrà de ces questions.

Quand : Le 25 octobre 2016, de 14 h à 17 h

Où : Le séminaire se tiendra au CIRANO : 14^e étage, 1130, rue Sherbrooke Ouest, Montréal

Le séminaire sera suivi d'un cocktail.

Séminaire CIRANO

Organisé conjointement avec le Centre Desjardins d'innovation en financement d'entreprise

Commanditaires : Le Groupe TMX et Québec Bourse Inc.

Financement des entreprises via les marchés des capitaux: évolution ou révolution?

PROGRAMME

14 h	Mot d'ouverture – Nathalie de Marcellis-Warin, PDG, CIRANO
14 h 05	Marchés des capitaux et financement des entreprises : tendances et innovations Douglas Cumming, École de gestion Schulich, Université York • Tensions entre marchés des capitaux privés et publics • Marchés des capitaux privés : défis pour les gouvernements et régulateurs Ari Pandes*, École de gestion Haskayne, Université de Calgary • Bourse de croissance : une opportunité pour les entreprises • Innovations dans les marchés des capitaux publics • Quel avenir pour les PAPE? Denis Schweizer, École de gestion John-Molson, Université Concordia • Fonds de capital de développement et création de valeur : un feu de paille? • Innovations dans les marchés des capitaux publics Michel Magnan, École de gestion John-Molson, Université Concordia • Enjeux pour l'écosystème financier québécois
15 h 20	Pause
15 h 35	Table ronde – Le financement en capital des entreprises : vers un nouveau modèle? Michel Magnan, École de gestion John-Molson, modérateur Douglas Cumming, École de gestion Schulich, Université York Ari Pandes, École de gestion Haskayne, Université de Calgary François-Xavier Souvay, PDG, Lumenpulse (TSX : LMP) Ghislain Lemire, PDG, Urbanimmersive (TSX-V : UI.V) Nicolas G. Chevalier, chef de la direction du risque et associé, Gestion Pembroke Pierre Blaising, directeur principal, Fonds de solidarité FTQ
16 h 55	Mot de la fin – Bryan Campbell, vice-président, groupe Finance, CIRANO
17 h 00	Cocktail

*Corécepteur du prix de la meilleure recherche 2016, CFA Society of Toronto