

Table des matières

Introduction	1
Chapitre 1. L'influence de l'écosystème sur le développement et le financement des start-up	5
1.1. Cadre contextuel : les besoins et les enjeux des start-up	6
1.1.1. La start-up, initiative du XXI ^e siècle	6
1.1.1.1. Les caractéristiques des start-up	6
1.1.1.2. Motivations de financement et théories des jeunes entreprises innovantes	8
1.1.2. Le financement des jeunes pousses	11
1.1.2.1. Les solutions de financement classiques	11
1.1.2.2. Les nouvelles solutions de financement	12
1.1.2.3. Les cycles d'une start-up : un accompagnement permanent	14
1.1.3. Les start-up dans des espaces différents : contexte de comparaison	16
1.1.3.1. Des écosystèmes occidentaux avec de nombreuses similitudes	16
1.1.3.2. Écosystème des pays émergents : le cas du continent africain	19
1.2. Analyse des deux espaces en fonction des critères de réussite de levée de fonds : révélateur d'une corrélation entre l'environnement et le financement des start-up	21

1.2.1. L'influence politique de la mise en place d'un écosystème	22
1.2.1.1. L'État, premier organisateur	22
1.2.1.2. L'importance de l'accompagnement : facteur d'accélération de la réussite du financement	28
1.2.2. L'attractivité des espaces : formation et information	31
1.2.2.1. Formation et éducation	31
1.2.2.2. Un marché et une situation géopolitique stable : enjeu de l'information	33
1.2.2.3. Le défi du continent africain	35
1.2.3. La révolution numérique : l'ouverture des marchés et des modes de financement	36
1.2.3.1. Les nouveaux marchés issus des nouvelles technologies	36
1.2.3.2. Les nouveaux modes de financement des nouvelles technologies	37
1.3. Méthodologie de recherche	40
1.3.1. Étude qualitative menée grâce à des entretiens semi-directifs	40
1.3.1.1. Définition de la population cible	40
1.3.1.2. Guide d'entretien	41
1.3.1.3. Mode de collecte des données	42
1.3.2. Analyse et interprétation des résultats recueillis	42
1.3.2.1. Analyse thématique des entretiens	42
1.3.2.2. Interprétations des réponses et validation des hypothèses de recherche	43
1.3.2.3. L'impact de l'environnement sur les méthodes d'investissement	46
1.3.3. Validation des hypothèses : l'influence de l'écosystème sur le financement des start-up	48
1.4. Conclusion	49

Chapitre 2. Le financement des jeunes entreprises innovantes en France	51
2.1. Introduction	51
2.2. Cadrage contextuel : les jeunes entreprises innovantes en France	52

2.2.1. Caractéristiques des jeunes entreprises innovantes	52
2.2.1.1. Définition	52
2.2.1.2. Le statut des jeunes entreprises innovantes en France	53
2.2.2. Impact de l'entrepreneuriat innovant sur la croissance.	54
2.2.2.1. L'innovation comme fondement des jeunes entreprises innovantes	54
2.2.2.2. Le lien entre l'entrepreneuriat innovant et la croissance	55
2.2.3. Financement de l'entrepreneuriat innovant	56
2.2.3.1. Le cycle de financement des entreprises innovantes	56
2.2.3.2. La défaillance des modes de financement traditionnels	57
2.2.3.3. Les principaux modes de financement	58
2.2.4. La place de la France dans le financement des jeunes entreprises innovantes	63
2.3. Étude empirique : analyse de la dynamique entrepreneuriale en France	65
2.3.1. Méthode d'analyse	66
2.3.1.1. Contexte des entretiens	66
2.3.1.2. Choix des personnes interrogées	66
2.3.1.3. Déroulement des entretiens	67
2.3.2. La stratégie des établissements d'aide au financement.	67
2.3.2.1. Bpifrance : un relais aux établissements de crédit	68
2.3.2.2. Business France : un accompagnant des entrepreneurs de l'innovation	69
2.3.2.3. Analyse des résultats	70
2.3.3. La stratégie des entrepreneurs de l'innovation	71
2.3.3.1. Cas de l'entreprise Healthy Mind.	72
2.3.3.2. Cas de l'entreprise Géonomie	73
2.3.3.3. Analyse des résultats	73
2.4. Renforcer les aides au financement des jeunes entreprises françaises.	74
2.4.1. L'enseignement tiré des modèles étrangers.	74
2.4.2. Le modèle américain	75
2.4.2.1. Un soutien accru des initiatives de capital-risque.	75
2.4.2.2. Le rôle important des Business Angels	76
2.4.3. Le modèle britannique	76
2.4.3.1. L'EIS ou <i>Entrepreneur Investment Scheme</i>	77
2.4.3.2. SEIS ou <i>Seed Entrepreneur Investment Scheme</i>	78

2.4.3.3. <i>Entrepreneurs' relief</i>	79
2.4.4. Le cas de Singapour	79
2.5. Renforcer les structures de financement participatif	80
2.5.1. Caractéristiques du financement participatif	81
2.5.2. Intérêt du financement participatif	82
2.6. Recommandations économiques	83
2.7. Conclusion	84

Chapitre 3. Le financement par *equity crowdfunding* des start-up en France

87

3.1. Introduction	87
3.2. Cadre contextuel : état sur le financement des start-up en France	89
3.2.1. L'évolution de la finance entrepreneuriale et des sources de financement	89
3.2.1.1. État des lieux	89
3.2.1.2. L'essor des investisseurs privés	91
3.2.1.3. Le rôle de l'État dans l'évolution de la finance entrepreneuriale	93
3.2.2. Les pratiques de financement des start-up	95
3.2.3. Le processus de levée de fonds auprès d'investisseurs privés	100
3.2.3.1. Les enjeux de la levée de fonds	100
3.2.3.2. Le fonctionnement de l'entreprise en post-levée de fonds	103
3.2.3.3. Les attentes des investisseurs	105
3.3. L' <i>equity crowdfunding</i> : une alternative de financement en plein essor	106
3.3.1. Présentation du financement participatif et de l' <i>equity crowdfunding</i>	106
3.3.1.1. Origine du financement participatif	107
3.3.1.2. Les différents types de financement participatif	108
3.3.1.3. Le fonctionnement de l' <i>equity crowdfunding</i>	109
3.3.2. Les enjeux et les limites de l' <i>equity crowdfunding</i>	112
3.3.2.1. L'évaluation de l'entreprise	112
3.3.2.2. Le nouveau mode de gouvernance de l'entreprise	114
3.3.3. La complémentarité des modes de financement	116

3.4. L'entrepreneur à la tête des décisions stratégiques	119
3.4.1. Rencontre avec les entrepreneurs : présentation de l'étude menée	119
3.4.2. La perception du financement par les entrepreneurs	122
3.4.3. Le succès de l'entreprise perçu par les entrepreneurs	126
3.5. Conclusion	128
Conclusion	131
Bibliographie.	135
Index	145