

# Table des matières

<b>Préface</b> . . . . .	1
Pierre LAFFITTE	
<b>Introduction</b> . . . . .	5
<b>Chapitre 1. De l'idée à la bourse</b> . . . . .	7
1.1. Prologue . . . . .	7
1.2. Un long et rigoureux chemin . . . . .	10
1.2.1. Une représentation graphique . . . . .	10
1.2.2. Les étapes à franchir . . . . .	12
1.2.2.1. Étapes 1, 2, 3 : le démarrage . . . . .	12
1.2.2.2. Étape 4 : vérification scrupuleuse de l'existence des besoins . . . . .	12
1.2.2.3. Étape 5 : vérification de la compatibilité avec les compétences internes . . . . .	13
1.2.2.4. Étape 6 : actions correctrices . . . . .	13
1.2.2.5. Étape 7 : vérification des besoins . . . . .	13
1.2.2.6. Étape 8 : vérification de l'absence de conditions cachées . . . . .	14
1.2.2.7. Étape 9 : confirmation de la valeur du différenciateur . . . . .	14
1.2.2.8. Étape 10 : <i>business plan</i> 1 . . . . .	14
1.2.2.9. Étape 11 : avoir un prototype . . . . .	21
1.2.2.10. Étape 12 : ajustements du prototype . . . . .	21
1.2.2.11. Étape 13 : conduire un bêta-test . . . . .	22
1.2.2.12. Étape 14 : résultats encourageants du bêta-test . . . . .	22
1.2.2.13. Étape 15 : première structuration de l'organisation . . . . .	22
1.2.2.14. Étape 16 : actualisation du <i>business plan</i> 1 . . . . .	23

1.2.2.15. Étape 17 : recherche et obtention de financements extérieurs . . . . .	24
1.2.2.16. Étapes 18 et 19 : décision de faire un nouveau <i>business plan</i> et nomination d'un nouveau conseil d'administration . . . . .	25
1.2.2.17. Étapes 20, 21, 22, 23, 24, 25 : vérification de l'adéquation du produit/système au marché ; élaboration de toutes les stratégies et tactiques (commerciale, R&D, industrielle) ; embauches. . . . .	26
1.2.2.18. Étapes 26 et 27 : commandes symboliques et significatives . . . . .	32
1.2.2.19. Étape 28 : livraison de la nouvelle version . . . . .	33
1.2.2.20. Étape 29 : respects des engagements financiers . . . . .	34
1.2.2.21. Étape 30 : actions correctrices . . . . .	34
1.2.2.22. Étape 31 : <i>scale-up</i> . . . . .	35
1.2.2.23. Étape 32 : financements par les profits et stabilisation . . . . .	35
1.2.2.24. Étape 33 : <i>scale-up</i> , financements VC (capital-risque) . . . . .	36
1.2.2.25. Étape 34 : instruction du dossier d'introduction en bourse. . . . .	37
1.2.2.26. Étape 35 : <i>business plan 3</i> . . . . .	37
1.2.2.27. Étape 36 : introduction en bourse . . . . .	37
1.2.3. Le <i>product marketing</i> par le menu . . . . .	38
1.2.3.1. Les actions fondatrices et la première étape produit . . . . .	38
1.2.3.2. Le périmètre fonctionnel du produit ou spécifications techniques . . . . .	38
1.2.3.3. Le prototype. . . . .	39
1.2.3.4. Le bêta-test, son utilité. . . . .	39
1.2.3.5. Le bêta-test, le début d'un cycle itératif . . . . .	39
1.2.3.6. Du prototype à l'introduction en bourse . . . . .	40
1.2.3.7. Graphique fonctionnel . . . . .	40
1.3. Des catégories pour représenter le chemin parcouru. . . . .	43
1.3.1. Description succincte des catégories. . . . .	44
1.3.2. Actifs immatériels à acquérir pour passer d'une catégorie à la suivante : description détaillée et niveaux de satisfaction requis . . . . .	45
1.3.2.1. Catégorie A . . . . .	45
1.3.2.2. Catégorie B . . . . .	48
1.3.2.3. Catégorie C . . . . .	50
1.3.2.4. Catégorie D . . . . .	51
1.3.2.5. Catégorie E . . . . .	53
1.3.2.6. Catégorie F . . . . .	55
1.4. Utilisation des niveaux de satisfaction des critères comme guide de notation . . . . .	56

<b>Chapitre 2. Comment développer la capacité d'innovation des entreprises . . . . .</b>	<b>59</b>
2.1. Introduction. . . . .	59
2.2. Drainer les requêtes pour produire une idée. . . . .	60
2.3. Avoir les moyens (compétences) requis . . . . .	61
2.3.1. Aboutir techniquement. . . . .	61
2.3.2. Se protéger contre les dangers . . . . .	62
2.3.3. Engendrer des routines et des procédures. . . . .	63
2.4. Avoir une organisation orientée. . . . .	63
2.4.1. Prérequis . . . . .	63
2.4.2. Constitution de la capacité d'innover . . . . .	64
2.4.2.1. Comment et quand mettre en place ces actifs immatériels ? . . . . .	64
2.4.2.2. Actifs immatériels nécessaires : des critères pour les identifier. . . . .	64
2.4.2.3. Liste des critères . . . . .	65
2.4.2.4. Contenu des critères . . . . .	65
2.4.2.5. Fonctionnement des critères . . . . .	65
 <b>Chapitre 3. L'innovation et ses enjeux pour l'entreprise . . . . .</b>	 <b>69</b>
3.1. Introduction. . . . .	69
3.2. La politique générale de l'innovation : un enjeu vital, la survie . . . . .	70
3.2.1. Incertitudes et coûts de l'innovation, en contrepartie de la survie. . . . .	71
3.2.2. Un risque mortel . . . . .	74
3.3. L'innovation : les enjeux sectoriels majeurs . . . . .	75
3.3.1. L'innovation ? Améliorer et créer de nouveaux produits/services . . . . .	75
3.3.2. L'enjeu de disposer d'une différenciation. . . . .	77
3.3.3. L'enjeu d'être le leader. . . . .	79
3.3.4. L'enjeu de réduire les coûts de production . . . . .	80
3.3.5. L'enjeu de pénétrer des nouveaux marchés. . . . .	82
3.3.6. L'enjeu de créer un avantage concurrentiel RSE et/ou RGPD. . . . .	83
3.3.6.1. RSE (Responsabilité sociétale des entreprises) . . . . .	83
3.3.6.2. RGPD (Règlement général sur la protection des données) . . . . .	84
 <b>Chapitre 4. L'évaluation financière d'un projet d'innovation . . . . .</b>	 <b>87</b>
4.1. Introduction. . . . .	87
4.2. Le chiffrage. . . . .	88

4.2.1. Détermination des coûts initiaux nets . . . . .	90
4.2.1.1. Le coût initial brut . . . . .	90
4.2.1.2. Revenus correspondants . . . . .	92
4.2.2. Calcul de la valeur théorique de la start-up . . . . .	92
4.3. Le jugement ( <i>goodwill</i> ) . . . . .	92
4.3.1. Le but . . . . .	92
4.3.2. Les contenus de la <i>data room</i> source d'information . . . . .	93
4.3.3. Organisation de la <i>data room</i> et utilisation des critères favorables à l'innovation . . . . .	93
4.3.4. Utilisation des critères favorables à l'innovation : démarche à suivre . . . . .	93
4.4. Une négociation . . . . .	94
<b>Chapitre 5. Financements de l'innovation . . . . .</b>	<b>95</b>
5.1. Les enjeux liés au financement de la croissance . . . . .	96
5.2. Les moyens de financements de la croissance . . . . .	100
5.2.1. Les fonds propres initiaux . . . . .	100
5.2.2. La <i>love money</i> . . . . .	102
5.2.3. Les concours . . . . .	102
5.2.4. Les aides publiques . . . . .	103
5.2.5. Le financement participatif . . . . .	104
5.2.6. Les prêts d'honneur . . . . .	108
5.2.7. Les <i>business angels</i> . . . . .	109
5.2.8. Le capital-risque . . . . .	111
5.2.9. Les financements bancaires . . . . .	113
5.2.10. Le <i>private equity</i> . . . . .	117
<b>Chapitre 6. La valorisation de l'innovation par les marchés financiers . . . . .</b>	<b>123</b>
6.1. Comment déterminer le <i>return</i> attendu des sociétés innovantes ? . . . . .	124
6.1.1. Le modèle d'évaluation des actifs financiers (MEDAF) . . . . .	124
6.1.2. Les modèles multifactoriels : <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT) . . . . .	131
6.1.3. Modèles multifactoriels basés sur des facteurs microéconomiques . . . . .	132
6.1.4. Le modèle de Carhart . . . . .	135
6.1.5. Le modèle à 5 facteurs de Fama et French . . . . .	138
6.1.6. La sensibilité des sociétés innovantes aux facteurs de risque . . . . .	140
6.2. La surperformance des sociétés innovantes . . . . .	141

---

<b>Chapitre 7. Innovation et risque de crédit . . . . .</b>	<b>143</b>
7.1. Le risque de crédit . . . . .	143
7.2. Le risque de crédit et les agences de notation . . . . .	146
7.3. Relation entre risque de crédit et innovation . . . . .	147
7.4. Les sociétés innovantes moins risquées sur le long terme ? . . . . .	149
7.5. Conclusion . . . . .	150
<b>Chapitre 8. L'innovation financière : créatrice de valeur... ou de risque ? . . . . .</b>	<b>151</b>
8.1. Les concepts de base de la gestion de portefeuille . . . . .	151
8.1.1. La diversification . . . . .	151
8.1.2. Le modèle de Markowitz . . . . .	152
8.1.2.1. Le rendement attendu d'un portefeuille d'actifs financiers . . . . .	153
8.1.2.2. Le risque attendu d'un portefeuille d'actifs financiers . . . . .	153
8.1.2.3. Le concept de covariance et de corrélation . . . . .	154
8.1.2.4. Le portefeuille optimal de Markowitz . . . . .	155
8.1.3. L'innovation financière « théoriquement » source de diversification . . . . .	158
8.2. L'innovation financière créatrice de risque ? . . . . .	159
<b>Conclusion . . . . .</b>	<b>161</b>
<b>Bibliographie . . . . .</b>	<b>163</b>
<b>Index . . . . .</b>	<b>171</b>