

Financer une jeune pousse

Douala 24 octobre 2017

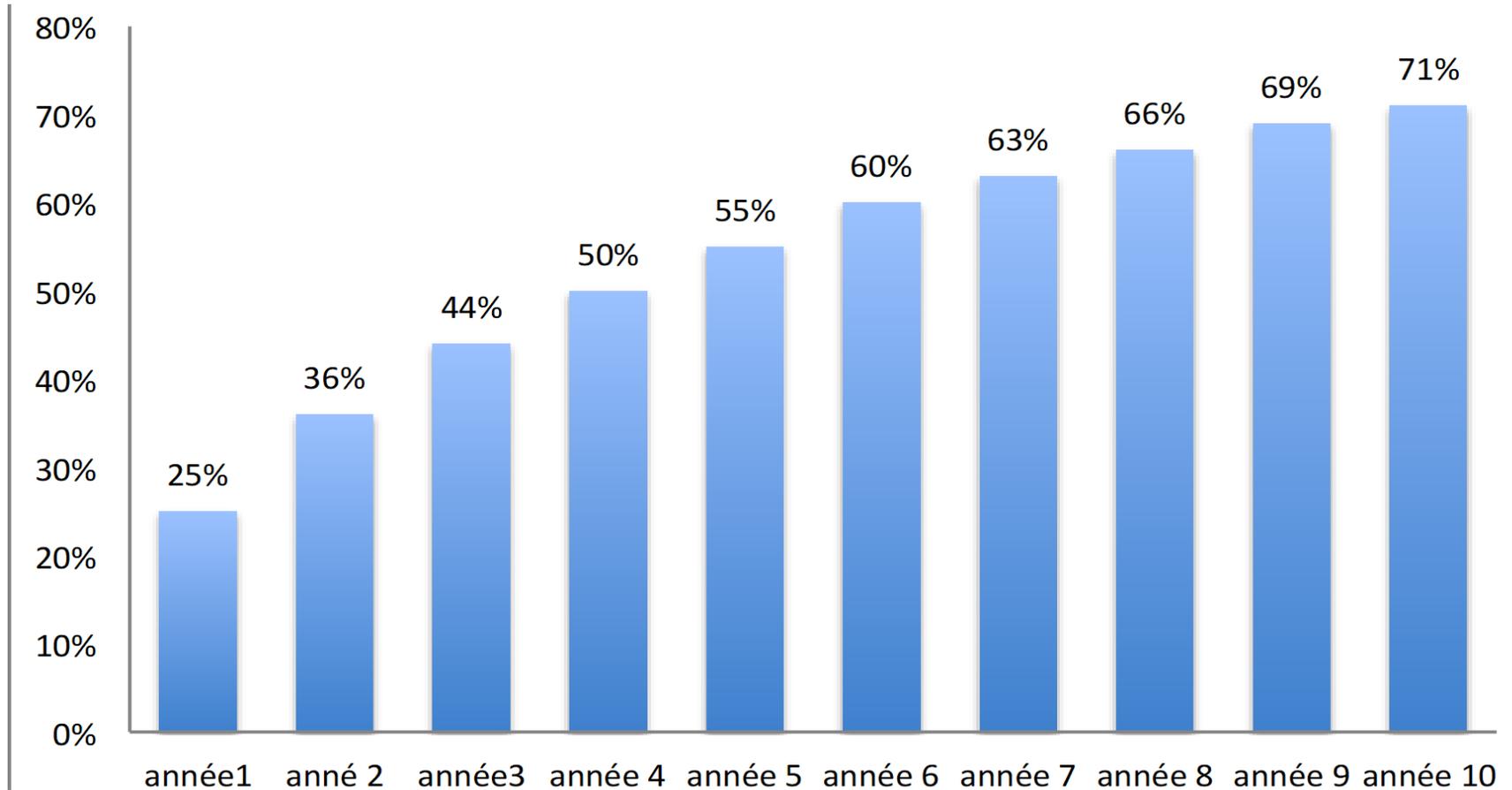


Financer une jeune pousse

1 - Les caractéristiques des jeunes pousses



Un taux d'échec très élevé



Source : Université du Tennessee, 2014



Un rôle crucial du fondateur

- Un individu ou un groupe d'individus
- Un comportement à l'opposé de celui d'un financier

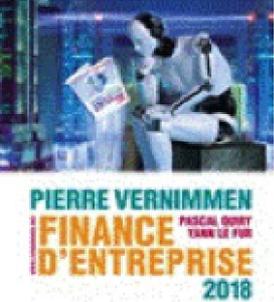


La nécessité d'un financement externe

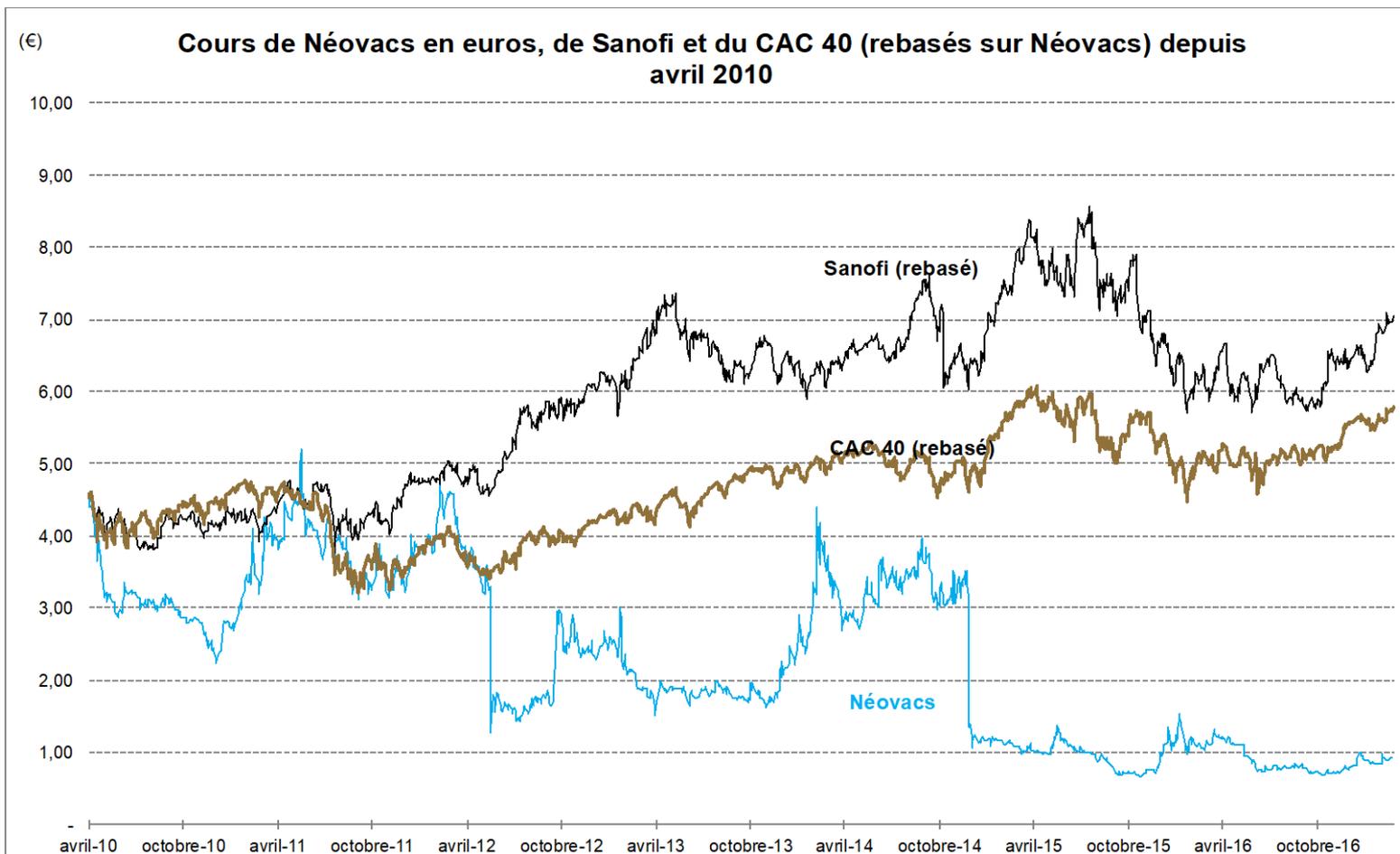


Un rôle plus actif des investisseurs

- Face au risque le dirigeant a besoin d'appui
- Face au risque les investisseurs veulent être plus présents



Une valorisation hautement volatile





Financer une jeune pousse

2 - Les principes de base du financement des *start-up*



Les principes de base du financement des *start-up*

- Une question fondamentale : l'entreprise utilise-t-elle des actifs avec un marché secondaire ?



Les principes de base du financement des *start-up*

- Une question fondamentale : l'entreprise utilise-t-elle des actifs avec un marché secondaire ?
- OUI : le recours à la dette est possible



Les principes de base du financement des *start-up*

- Une question fondamentale : l'entreprise utilise-t-elle des actifs avec un marché secondaire ?
- OUI : le recours à la dette est possible
- NON : le recours aux capitaux propres s'impose



Les principes de base du financement des *start-up*

- On a toujours besoin de capitaux propres dans une start-up !



Les principes de base du financement des *start-up*

- On a toujours besoin de capitaux propres dans une start-up !
- Parce que une jeune pousse est très risquée, et que le risque se finance avec des capitaux propres
- Pour avoir le temps de pivoter

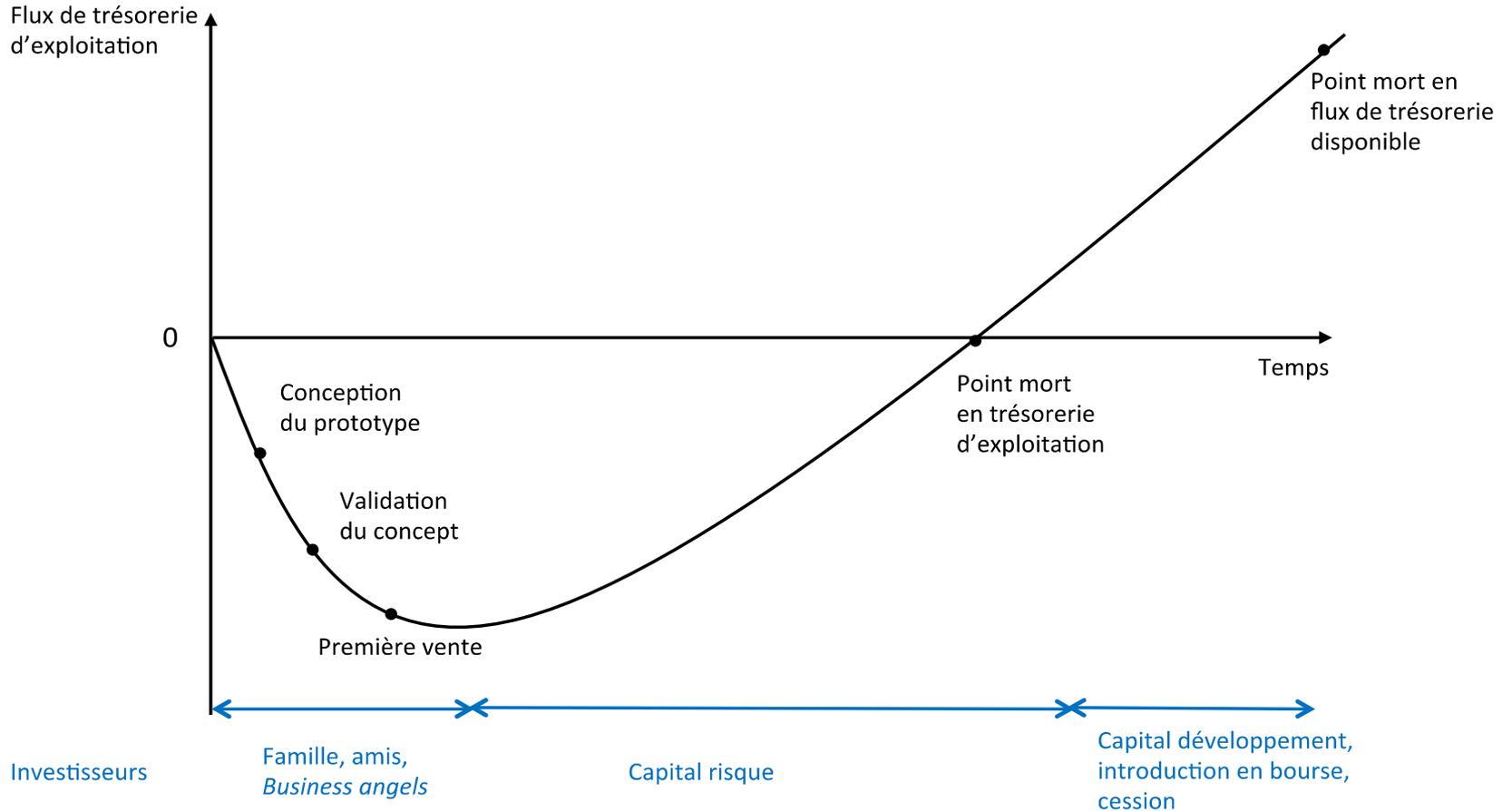


Les principes de base du financement des *start-up*

- Un tour de financement ou plusieurs tours ?



Les principes de base du financement des *start-up*





Les principes de base du financement des *start-up*

- Un exemple fameux : Infonie

DATE	EVENEMENT	PRIX
30 janvier 1995	Création d' Infonie	20
22 septembre 1995	Augmentation de capital	155
22 decembre 1995	Augmentation de capital	365
31 Janvier 1996	Augmentation de capital	450
13 Mars 1996	Introduction en bourse	600



Les principes de base de l'évaluation des *start-up*

Un *business plan* sinon rien ?



Les principes de base de l'évaluation des *start-up*

La méthode du venture capital

Stade	Taux d'actualisation	revient à multiplier l'investissement par ...	sur ...	ans
Création	60%	11,2		7
Premier tour	50%	7,6		5
Second tour	40%	3,8		4
Troisième tour	30%	2,2		3
Avant introduction en bourse	20%	1,4		2



Les principes de base de l'évaluation des *start-up*

- Le K de Xavier Lazarus
- K est le rapport de la valeur de la *start-up* sur le montant des fonds qu'elle veut lever et qui vont lui permettre de franchir une étape dans les 12-18 mois qui viennent
- $k = 1 + \text{epsilon}$: période de crise, dilution 49 %
- $2 > k < 3$: période normale, dilution de 25 à 33 %
- $k > 4$: période de bulle, dilution $< 20\%$



Pour aller plus loin

- Le chapitre 42 du Vernimmen 2018
- La lettre Vernimmen.net n° 121 janvier 2014

- Cette présentation est disponible sur vernimmen.net