

Financer une jeune pousse

Abidjan 28 octobre 2017

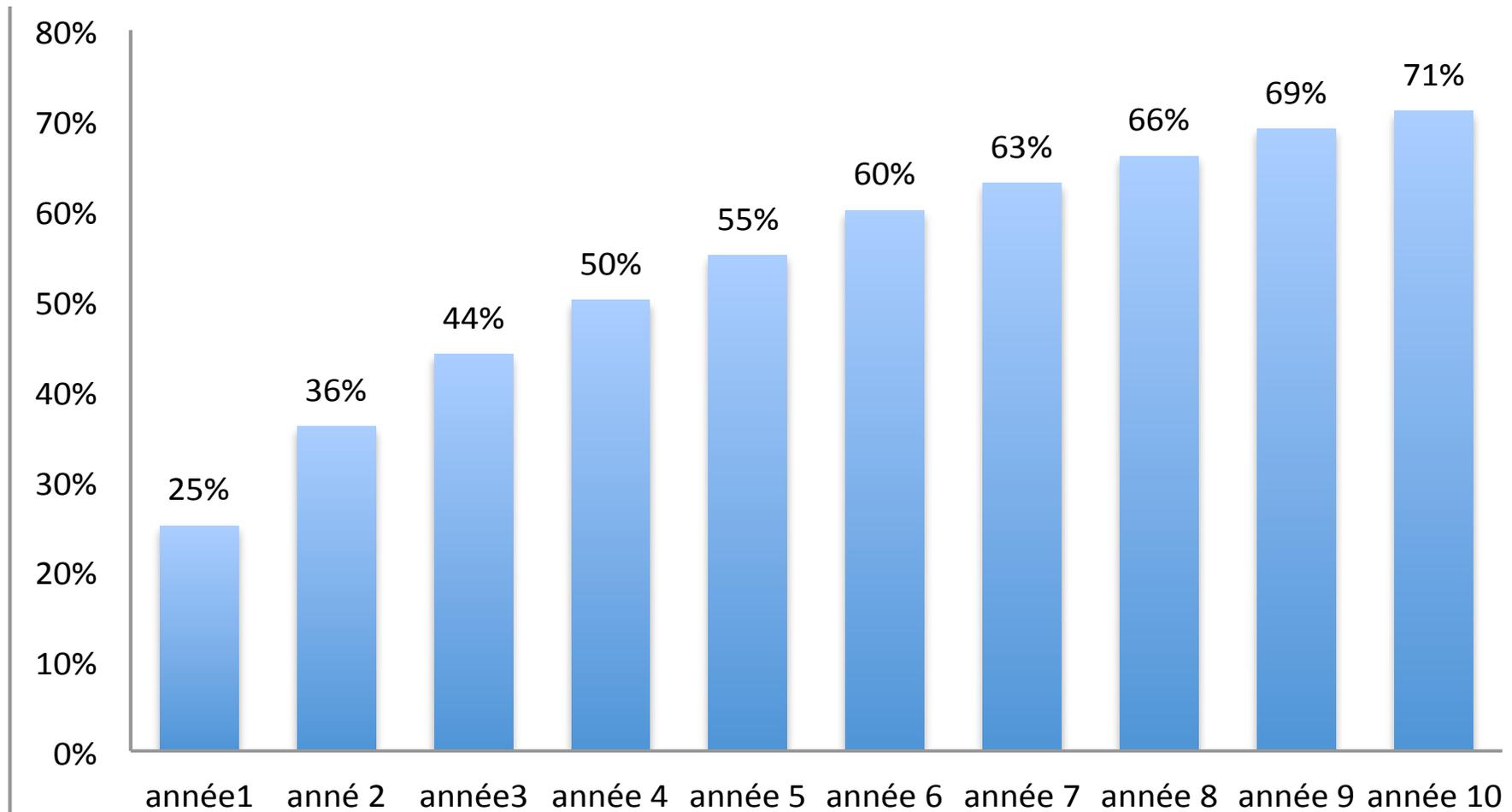


Financer une jeune pousse

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



PIERRE VERNIMMEN
FINANCE PASCAL QUIRY
D'ENTREPRISE YANN LE FUR
2018

editions

La nécessité d'un financement externe



Un rôle plus actif des investisseurs

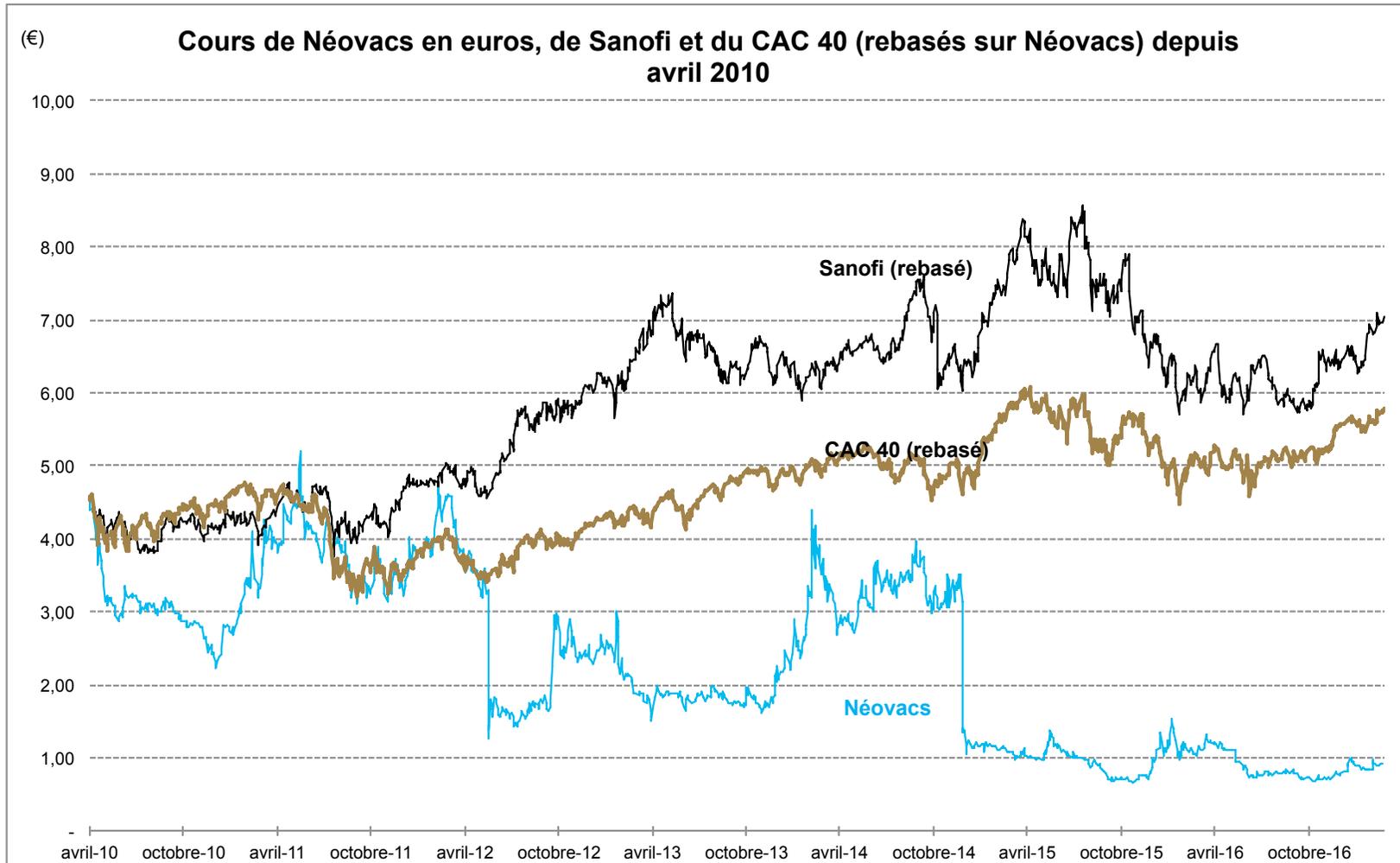
- Face au risque le dirigeant a besoin d'appui
- Face au risque les investisseurs veulent être plus présents



PIERRE VERNIMMEN
FINANCE PASCAL QUERTY
D'ENTREPRISE TRANK LE FUR
2018

editions

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*

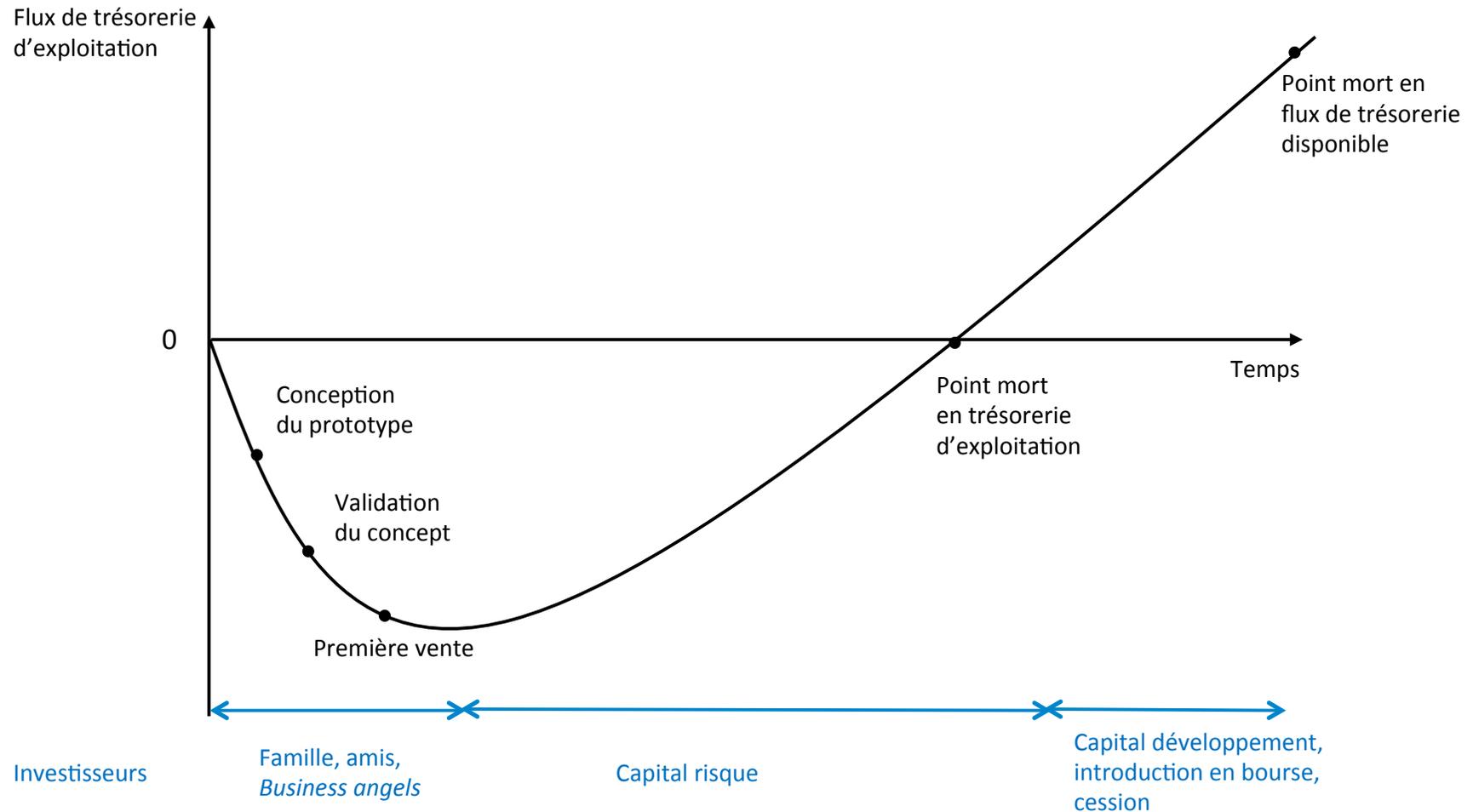
- Un tour de financement ou plusieurs tours ?



PIERRE VERNIMMEN
FINANCE D'ENTREPRISE
2018

editions

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





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

Les différents investisseurs :

Love money, friends and family



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

Les différents investisseurs:

Love money, friends and family

Crowdfunding



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

Les différents investisseurs:

Love money, friends and family

Crowdfunding

Business angels



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

Les différents investisseurs:

Love money, friends and family

Crowdfunding

Business angels

Fonds de capital risque



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

Les différents investisseurs:

Love money, friends and family

Crowdfunding

Business angels

Fonds de capital risque

Bourse



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