

Ministère de L'Enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique

UNIVERSITÉ MOULOUD MAMMARI DE TIZI-OUZOU

**Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de
Gestion Département des sciences commerciale**



Mémoire Fin de Cycle

***En vue de l'obtention du Diplôme de Master en Sciences
Financières et Comptabilité***

Spécialité : Finance d'Entreprise

THÈME :

**Le financement et le développement des entreprises innovantes
Cas de l'Entreprise COWORKART de TIZI OUZOU**

Réaliser par :

M^{elle} LASKRI Kahina

M^{elle} LASTI Samira

Dirigé par :

M^{me} BENZEGANE Souhila

Devant un jury composé de :

- ❖ **Présidente** : Mme BOUCHAKOUR Souad, MCB
- ❖ **Examinatrice** : Mme TAOUCHE Samia, MAA
- ❖ **Rapporteur** : Mme BENZEGANE Souhila, MAA

**UMMTO
UMMTO
UMMTO**

Promotion : 2023

REMERCIEMENTS

« Au nom d'Allah le tout miséricordieux, le très miséricordieux »

Je remercie dieu pour nous avoir donné le courage et la volonté de réaliser

Ce travail.

A toute ma famille. Aucun terme et aucune langue ne pourra exprimer

Mon amour et mes sentiments envers vous.

Nos remerciements s'adressent également à notre encadrant M^{me} BENZEGANE SOUHILA

Qui a eu l'amabilité de nous orienter, par ses conseils

précieux, ses remarques pertinentes. Ainsi que M^{ER} AGHILES qui a

Veillé à ce que notre mémoire de fin d'étude soit enrichissant.

On tient à remercier toutes les personnes ayons contribué à la réalisation de

Ce modeste travail.

DÉDICACE

Avant toutes choses,

J'aimerais dédier ce modeste travail :

A mes chers parents qui m'en beaucoup soutenu
et encouragée pendant toute la période de mes études

A mon frère et A ma sœur,

A tous mes camarades de la promotion,

ainsi que le cadre pédagogique qui était à mon côté tout au long de notre cursus, sans
oublier mes chères

fidèles amis, pour eux tous, je leur dédie ce travail

Finalement, je tiens aussi à dédier ce mémoire

A l'encadreur pour tous ses efforts durant mon stage pratique au sein de l'entreprise
COWORK ART TIZI-OUZOU.

KAHINA

DÉDICACE

Arrivée au terme de mon master, j'ai le grand plaisir de dédier ce travail

Aux êtres qui me sont les plus chers au monde :

A mes chères parents et mes proches qui m'ont soutenu et encouragé durant ces années
d'études ;

A ma binôme et A tous mes amis sans oublié mes camarades de la promotion finance
d'entreprise

SAMIRA

Listes des tableaux, Schémas et Figures

Liste des schémas et des figures

| Schéma | Page |
|--|------|
| Schéma N°01 : Classification des entreprises | 18 |
| Schéma N°02 : Les formes de l'innovation | 22 |
| Schéma N°03 : Classification des modes de financement selon l'origine | 32 |
| Schéma N°04 : Le processus de lancement d'une Start-up sur une plateforme de Crowdfunding | 44 |
| Schéma N°05 : Vue schématique de l'analyse SWOT | 47 |
| Schéma N°06 : Organigramme de COWORKART | 58 |

Liste des Graphes

| Graphe | Page |
|--|-------------|
| Graphe N°01 : Présentation graphique de l'actif du bilan | 64 |
| Graphe N°02 : Présentation graphique du passif du bilan | 65 |
| Graphe N°03 : présentation graphique du fonds de roulement | 66 |
| Graphe N°4 : présentation graphique du besoin en fonds de roulement | 68 |
| Graphe N°5 : présentation graphique de la trésorerie nette | 69 |
| Graphe N°06 : Présentation des éléments du compte de résultats | 71 |

Liste des tableaux

| Tableau | Page |
|--|-------------|
| Tableau N°01 : Classification des entreprises selon les critères dimensionnels | 18 |
| Tableau N° 02 : Les avantages et les inconvénients du financement interne | 33 |
| Tableau N°03 : Les avantages et les inconvénients du financement par endettement | 36 |
| Tableau N°04 : Les avantages et les inconvénients du crédit bail | 36 |
| Tableau N°05 : Les avantages et les inconvénients d'un emprunt obligataire | 38 |
| Tableau N° 06 : Les avantages et les inconvénients du financement par émission d'action | 39 |
| Tableau N°07 : Les avantages et les inconvénients du capital risque | 41 |
| Tableau N° 08 : Les avantages et les inconvénients du coworkdfunding | 44 |
| Tableau N°09 : Analyse SWOT du financement par l'autofinancement | 50 |
| Tableau N°10 : Analyse SWOT du financement par endettement bancaire | 51 |
| Tableau N°11 : Analyse SWOT du financement pour capital risque | 53 |
| Tableau N° 12 : analyse SWOT du nouveau marché financier | 54 |
| Tableau N°13 : Les emplois du bilan financier de COWORKART | 61 |
| Tableau N° 14 : Les ressources du bilan financier de COWORKART | 62 |
| Tableau N°15 : Bilan financier en grandes masses de COWORKART | 64 |
| Tableau N° 16 : Bilan en grandes masses en% | 64 |
| Tableau N°17 : Détermination du fonds de roulement par le haut du bilan | 66 |
| Tableau N° 18 : Détermination du fonds de roulement par le bas du bilan | 66 |
| Tableau N°19 : Détermination de besoin en fonds de roulement | 68 |
| Tableau N°20 : Calcul du solde de trésorerie | 69 |
| Tableau N°21 : Le SIG de COWORKART | 70 |
| Tableau N°22 : Calcul de la CAF avec la méthode additive | 72 |
| Tableau N°23 : Calcul de la CAF avec la méthode soustractive | 73 |
| Tableau N°24 : Ratio CAF/CA | 74 |
| Tableau N°25 : Ratio de rentabilité financière | 74 |
| Tableau N°26 : Ratio de financement permanent | 75 |

Liste des Abréviations

| | |
|----------------|--|
| ANDE | Agence nationale de l'environnement |
| ANSEJ | Agence nationale de soutien à l'emploi des jeunes |
| ANGEM | Agence nationale de gestion micro-crédit en Algérie |
| ANDI | Agence nationale de développement de l'investissement |
| ASF | Allocation de soutien familiale |
| BFR | Besoin en fonds de roulement |
| CA | Chiffre d'affaires |
| CP | capitaux propres |
| CT | Court terme |
| CAF | Capacité d'autofinancement |
| CR | Capital risque |
| DCT | Dette à court terme |
| DLMT | Dette à long et moyen terme |
| ETI | Entreprise de taille intermédiaire |
| EURL | L'entreprise unipersonnelle a responsabilité limitée |
| FR | Fonds de roulement |
| G.E | Grande entreprise |
| INSEE | Institut national de la statistique et étude économique |
| IBS | Impôt sur le bénéfice de société |
| LT | Long terme |
| LBO | Leveraged by out |
| MT | Moyen terme |
| MOFF | Menaces, opportunités, faiblesses, forces |
| MEDA | Mennonite, economic, development, associates |
| NTIC | Nouvelle technique d'information et de communication |
| OPA. | Offre publique d'achat |
| OCDE | L'organisation de coopération et de développement économique |
| PME | Petite moyenne entreprises |
| PIB | Produit intérieure brute |
| PDG | Président directeur générale |
| RF | Rentabilité financière |
| R&D | Recherche et développement |
| SARL | Société à responsabilité limitée |
| SA | société anonyme |
| SWOT | Strengths, weaknesses, opportunities and threats |
| TN | Trésorerie nette |
| TPE | Très petite entreprise |
| TRI | Taux de rendement |
| TSIG | Tableau de solde intermédiaire de gestion |
| VA | Valeur ajoutée |
| VI | Valeurs immobilisées |
| VR | Valeurs réalisables |

| | |
|-----------|-------------------------|
| VE | Valeurs d'exploitations |
| VD | Valeurs disponibles |

Sommaire

| | |
|--|-----------|
| Introduction Générale | 1 |
| Chapitre I : Généralités sur les entreprises innovantes | 5 |
| Introduction..... | 5 |
| Section 01 : Identification de l'entreprise | 6 |
| Section 02 : Classification et objectifs de l'entreprise | 12 |
| Section03 : L'innovation et les entreprises innovantes | 24 |
| Conclusion | 33 |
| Chapitre II : Les modes de financement des entreprise innovantes | 35 |
| Introduction | 35 |
| Section 01 : Les différentes sources de financement des entreprises innovantes..... | 35 |
| Section02 : Analyse SWOT des différents modes de financement des entreprises innovantes | 51 |
| Conclusion..... | 66 |
| Chapitre III : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART..... | 67 |
| Introduction..... | 67 |
| Section 01 : Présentation générale de l'entreprise COWORKART..... | 67 |
| Section 02 : Le financement de l'entreprise COWORKART de son espace de coworking..... | 72 |
| Conclusion | 86 |
| Conclusion Générale..... | 87 |
| Listes des tableaux, Schémas et Figures | |
| Bibliographie | |
| Table des matières | |
| Annexe | |

Introduction Générale

Introduction Générale

Les entreprises représentent une force motrice de l'économie de par leur nombre, leur contribution à l'emploi et à la création de richesse. La mondialisation des marchés a rendu plus urgent le besoin de ces entreprises de s'adapter pour se prémunir contre la concurrence. Pour cela les entreprises doivent trouver les sources de financement nécessaires à leur croissance.

En ayant des moyens de financement suffisants, l'entreprise peut faire fonctionner son activité tout en faisant des investissements qui lui permettront d'assurer sa pérennité, pour se faire une entreprise dispose de deux sources de financement.

La première consiste à recourir à ses propres moyens, c'est l'autofinancement, La deuxième source de financement quant a elle consiste à recourir aux crédits bancaires ou aux marchés financiers à travers l'émission de valeurs mobilières à savoir les actions ou les obligations, c'est le financement externe. La capacité à ce qu'une entreprise réponde à ses besoins par ses propres fonds ou par des moyens externes, varie selon sa taille. En effet, les très petites, les petites et les moyennes entreprises sont celles qui rencontrent le plus de difficultés lors d'un besoin de financement surtout au cours des deux premières phases à savoir celles de pré-entreprise et de lancement.

Par ailleurs beaucoup d'entreprises utilisent ces sources de financement pour l'innovation qui joue un rôle crucial dans la dynamique économique et sociale des économies, et ce, en stimulant la productivité et la croissance économique. Les technologies de l'information et de la communication constituent une illustration parfaite de la capacité de transformation et le potentiel de croissance de l'innovation des entreprise innovantes .

En ce sens, l'économiste Joseph Schumpeter, dans sa Théorie de l'évolution économique (1911), a mis en évidence que l'innovation est un processus important de transformation de l'économie. Néanmoins, il semble que la croissance, voire la survie des entreprises innovantes soit menacée par un certain nombre de difficultés, aussi bien d'ordre culturel et social que d'ordre managérial et financier. Ainsi, la contrainte financière peut

Introduction Générale

entraver la réalisation des projets d'innovation, voire les bloquer par insuffisance ou absence d'une solution financière.

De plus, les entreprises innovantes de par leur nature ont du mal à trouver des investisseurs qui sont prêts à financer des projets dont la réussite est par définition improbable.

Face à ce constat, des modes de financement spécifiques ont été mis en place pour l'entreprise innovante telle que le capital risque, le financement participatif etc.

Durant ces dernières années certain efforts ont été fournis en vue d'encourager la création des entreprises innovantes, bien qu'il reste encore énormément de défis à relever. En effet, le gouvernement algérien a pris conscience de l'importance de l'innovation pour le développement économique du pays et a mis en place plusieurs mesures pour encourager l'entrepreneuriat et la recherche scientifique. Dans le domaine de la technologie l'Algérie a vu émerger une scène de start-up. En ce sens des incubateurs et des accélérateurs ont été créés pour soutenir les entrepreneurs afin de les aider à développer leurs idées innovantes. Certains secteurs tels que les technologies de l'information et de la communication, ont particulièrement bénéficié de ces initiatives. Le développement des entreprises innovantes en Algérie est un objectif pour stimuler la croissance économique et créer des emplois dans le pays.

Parmi ces entreprises algériennes innovantes on trouve la Start up COWORKART qui est considérée comme innovante dans son secteur d'activité « le coworking » puisqu'elle est la seule à proposer aux entreprises un nouveau mode d'organisation du travail au niveau de la wilaya de TIZI OUZOU.

C'est dans ce contexte que l'objectif de notre travail est de répondre à la problématique suivante :

Problématique de recherche

Quelles sont les différents modes de financement utilisés par les entreprises innovantes en général et par l'entreprise COWORKART en particulier ?

Introduction Générale

Choix et intérêt du sujet

L'objet de notre travail porte sur le financement des entreprises de manière générale et sur les entreprises innovantes en particulier.

Dés lors, le choix de ce thème est motivé par d'une part le fait qu'il s'inscrit dans notre spécialité à savoir finance d'entreprise, et d'autre part, la problématique du financement des entreprises innovantes est une question urgente qui occupe le devant de la scène que se soit dans les pays développés, émergents, et dans les pays en voie de développement.

Méthodologie de recherche

Pour répondre notre problématique la méthodologie mise en place repose sur une recherche bibliographique basée sur la consultation des fonds documentaires de plusieurs universités algériennes et étrangères, documents, rapports, revues, articles et mémoires et thèses, sites internet.

Par la suite un stage pratique au sein d'une entreprise innovantes qui propose un espace de travail partagé aux entreprises dans le but d'analyser à travers des documents financiers le choix du financement choisi, pour trouver d'autres renseignements, et aussi on se basant sur les documents comptables de l'entreprise on a réussi de découvrir le mode de financement utilisé par COWORKART.

Structure de la recherche

Notre travail est scindé en trois chapitres. Le premier chapitre est consacré à la présentation des entreprises de manière générale et des entreprises innovantes en particulier,

Le deuxième chapitre présente les différents modes de financement offerts aux entreprises en général et aux entreprises innovantes en particulier, en mettant en avant les avantages et les inconvénients de chacun de ces modes à travers l'analyse SWOT.

Le dernier chapitre est quant à lieu consacré au mode de financement utilisé par l'entreprise innovantes COWORKART ;

Délimitation de la recherche

Nous avons délimité notre sujet dans le domaine, le temps et l'espace.

Introduction Générale

-Dans le domaine : notre travail porte sur l'étude des différents modes de financement d'une entreprise innovante à travers la structure financière.

- Dans le temps : notre recherche porte sur une période 2020-2021

- Dans l'espace : notre étude porte sur la startup COWORKART sise a TIZI OUZOU

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

INTRODUCTION

Depuis quelques années, les organismes internationaux se sont lancés dans des programmes d'actions visant à étudier la dynamique entrepreneuriale et les politiques mises en œuvre par les pays pour stimuler et faciliter la création d'entreprises. En effet, Dans un contexte de forte concurrence nationale et internationale, la création d'entreprise quelque soit son type, occupe aujourd'hui une place incontournable au sein de développement économique des pays.

Cela s'explique, les apports considérables des entreprises à l'économie et à la société sont en termes de création d'emplois, de développement de l'esprit d'entreprendre et d'innovation.

Par ailleurs, la création d'entreprises constitue, très souvent, une modalité forte d'accompagnement des processus de mutations structurelles et de changements de l'environnement politique, technologique, social ou organisationnel. C'est pour cela que la création d'entreprise est au centre des préoccupations des politiques

L'objectif de ce premier chapitre est de présenter l'entreprise en général et les entreprises innovantes en particulier à travers leur définition, son historique, sa classification et ses objectifs dans les deux premières sections, et dans notre troisième section nous allons parler sur les entreprises innovantes qui sont la clé de notre thème

Section 01 : Identification de l'entreprise

L'entreprise est la cellule économique de base de nos économies. Elle vise à créer des richesses au service de parties prenantes que sont les actionnaires, les salariés, les clients, les fournisseurs, les partenaires, l'État et la société en général, tout en veillant à réduire voire éliminer ses impacts négatifs sur ces mêmes parties prenantes. L'entreprise vise à faire du profit pour assurer sa survie, financer son développement et rémunérer la prise de risque de ses actionnaires. Elle contribue aussi à faire vivre une communauté sociale au sein de laquelle elle opère.

Dans cette première section nous allons présenter une approche historique et théorique sur les entreprises.

1-1 Evolution historique de l'entreprise

L'histoire des entreprises remonte à l'Antiquité, lorsque des artisans et des commerçants ont commencé à échanger des biens et des services avec d'autres personnes. Cependant, les premières formes d'entreprises organisées ont vu le jour pendant la Révolution industrielle, au XVIIIe siècle en Europe.¹

En effet, au cours de cette période, de nouveaux procédés de fabrication et de transport ont permis aux entreprises de produire des biens en masse et de les distribuer à travers des réseaux de transport de plus en plus sophistiqués. Les entreprises ont également commencé à utiliser des machines et des technologies innovantes pour augmenter leur efficacité et leur productivité.

Dans les années 1900, les grandes entreprises ont commencé à se développer et à se diversifier dans de nombreux secteurs, tels que l'automobile, les produits alimentaires, les cosmétiques, les médias et les banques. Les entreprises ont également commencé à s'étendre à l'échelle internationale, avec des opérations dans de nombreux pays².

Ce pendant 1929, les entreprises et la seconde guerre mondiale ont confronté de nombreux défis.

¹ D.MICHEL, « *Leçon d'histoire sur l'entreprise de l'Antiquité à nos jours* », éd Presses Universitaires de France, 2002, p 25

² <https://l.facebook.com/l.php?u=https%3A%2F%2Fwww.melchior.fr%2Fcours%2Fcomplet%2Fcours-1-les-transmutations-de-l-entreprise-et-de-sa-gouvernance-depuis-le-xixeme-siecl> consulté le 05/05/2023 à 14h

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

En effet, ces deux événements ont marqué une pause dans le développement industriel mondial (entreprises et pays se replient sur eux-mêmes) il faut attendre la reconstruction pour assister à une nouvelle accélération de la croissance de l'entreprise³.

Aujourd'hui, dans un monde en constante évolution, les entreprises doivent s'adapter et évoluer pour rester compétitives. Les facteurs qui influencent l'évolution des entreprises sont nombreux et complexes, allant de la concurrence accrue à l'innovation technologique en passant par les changements économiques et sociaux. Pour réussir dans ce contexte mouvant, les entreprises doivent être capables de s'adapter rapidement, d'anticiper les tendances du marché et de prendre des risques calculés. La digitalisation offre également de nouvelles opportunités pour développer de nouveaux modèles d'affaires et accroître l'efficacité opérationnelle des entreprises⁴.

1-2 Définitions de l'entreprise

La complexité du concept d'entreprise nous oblige à la définir en se basant sur les définitions de certains auteurs :

Selon :

- **T. HADJ SADOUK**, « *il y a entreprise dès qu'un individu ou un groupe d'individus disposent du capital nécessaire, acceptent le risque dans un projet économique et ce dans le but de rendre maximale la différence entre les sommes payées et les sommes encaissées* »⁵
- **R. BRENNEMANN et S. SEPARI**, quant à eux, définissent l'entreprise comme une notion multiforme et pluridimensionnelle dont les fonctions sont : ⁶
 - L'entreprise est une unité de production dont la fonction principale est la production et la distribution des biens et des services qui sont destinés à être vendus sur un marché.
 - L'entreprise est une unité de répartition car elle génère des flux physiques de biens et reçoit des flux financiers.

³ P.-Y. GOMEZ, « *Le gouvernement de l'entreprise* », inter-éd, Paris, 1996, p102

⁴ Idem, p 106

⁵ H.S.TAHAR, « *les risques de l'entreprise et la banque* », Msila, Algérie, 2007, p04

⁶ B. RUDOLF et S. SEPARI « *économie d'entreprise* », éd Dunod, Paris, 2001, p23

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

• L'entreprise est une cellule économique et sociale en produisant d'une part, des biens et des services qui sont destinés à la satisfaction des besoins des consommateurs. D'autre part, elle emploie des individus et contribue à la diminution du chômage.

➤ **Pour F.PERROUX** « L'entreprise est une forme de production par laquelle, au sein d'un même patrimoine, combine les prix des différents facteurs de la production apportés par des agents distincts du propriétaire de l'entreprise, en vue de vendre sur le marché des biens ou des services pour obtenir un revenu monétaire qui résulte de la différence de deux séries de prix, le prix de vente unitaire et le prix de revient unitaire⁷. Dès lors, le patron se soucie uniquement du résultat de fin d'exercice en cherchant à réaliser des bénéfices. Pour ce faire il se concentrera sur le prix de vente unitaire, le prix de revient unitaire et les quantités vendues ».

A partir de ces définitions nous pouvons dire qu'une entreprise est un groupement humain hiérarchisé qui utilise des moyens intellectuels, physiques et financiers pour produire, former, générer et distribuer les richesses conformément à des buts définis pour réaliser un profit.

1-3 Evolution de la notion de l'entreprise

Dans l'histoire économique, on trouve de nombreuses définitions de l'entreprise et chaque définition est marquée par son époque car elle dépend d'une part, des formes d'organisation du travail et de production et d'autre part, des analyses théoriques que les Hommes ont faites de l'activité économique de cette époque. Parmi les différentes définitions de l'entreprise on choisira celles qui montrent l'évolution de la notion de l'entreprise d'une « boîte noire » à une entreprise système.

1-3-1 Entreprise « boîte noire »

Les théoriciens de l'entreprise capitaliste du XIX^{ème} siècle n'ont pas pris en compte immédiatement l'élément humain dans l'organisation de l'entreprise. En effet, la théorie économique néoclassique considère la firme comme une « boîte noire » c'est à dire un acteur

⁷P. FRANÇOIS, « L'économie du XX^e siècle », éd PUF, Paris, 1964, p63

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

dont les objectifs (maximisation du profit) et les contraintes (capacités technologiques) sont des données. Il n'y a donc pas d'analyse à l'intérieur de l'entreprise.⁸

1-3-2 L'entreprise est une organisation

Outre, la production et la commercialisation des biens et des services, l'entreprise devient une réalité humaine parce qu'elle regroupe un ensemble d'individus disposant d'une autonomie de décision selon sa place dans la hiérarchie de l'entreprise. Elle n'est plus une « boîte noire » mais une structure sociale, elle devient une organisation. Ce terme désigne un ensemble de personnes regroupées en vue d'atteindre certains buts. Il faut donc des structures, des procédures de communication et de contrôle pour coordonner les tâches et le travail des individus.⁹

Pour les tenants de la théorie de l'agence, l'entreprise est une organisation qui est un « nœud de contrats » qui vise à gérer les conflits potentiels entre les acteurs et à canaliser leurs comportements dans un sens conforme à l'intérêt de tous.¹⁰

L'entreprise est donc une organisation capable de s'adapter à l'évolution de son environnement en changeant les procédures, ce qui la rend dynamique en faisant d'elle un système ouvert.

1-3-3 L'entreprise est un système

L'étude de l'entreprise comme étant système est l'approche systémique. Elle repose sur la notion de système. Ce dernier peut être soit ouvert, soit fermé. Un système ouvert est en relation permanente avec son environnement en échangeant avec celui-ci de l'énergie, de la matière, de l'information que l'entreprise utilise pour maintenir son organisation contre la dégradation du temps.¹¹

Un système fermé n'échange rien avec son environnement, il vit sur ses réserves et accumule de l'entropie¹² jusqu'à ce que celle-ci soit maximale et qu'il ne puisse plus fournir aucun travail. Un système est rarement simple, il est souvent constitué par une grande variété

⁸M.B. LEILA, « économie de l'entreprise algérienne » éd El -Amel, Alger, 2009, p74à105

⁹ M.B. LEILA, op cit p 74à105

¹⁰ D.JENSEN ET H.MEKLING, « Analyse économique de la firme » ; 2014, p 101 à 126

¹¹Idem,

¹² **L'entropie** : est une grandeur physique qui caractérise le degré de désorganisation d'un système.

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

d'éléments organisés hiérarchiquement et ayant des fonctions spécialisées. Ces niveaux hiérarchiques et ces éléments sont reliés entre eux par une grande diversité de liaisons et les interactions sont non linéaires. Cela est évident car l'entreprise est une entité de nature très complexe qui doit être retenue tout à la fois comme une réalité économique, humaine et sociale

1-4 les caractéristiques des entreprises

L'entreprise peut être caractérisée par cinq éléments qui seront présentés dans ce qui suit :

- Elle est un système, et une organisation puisqu'elle doit définir, coordonner et contrôler les tâches de chacun. Son activité est donc organisée autour de son système de production et des rapports entre les individus qui la composent. Elle suppose donc une volonté commune de réussite entre tous les partenaires ;
- Elle met en œuvre des moyens techniques et humains appelés facteurs de production dont la combinaison permet de produire un bien ou un service ;
- Cette combinaison de facteurs doit être optimale car la survie de l'entreprise dépend de l'efficacité de son organisation ;
- L'optimisation des facteurs doit aboutir à la réalisation d'un objectif fixé, objectif qui peut être unique ou multiple et complexe comme maximiser son profit, maximiser son chiffre d'affaires, améliorer son image de marque, développer sa sécurité, son indépendance.... ;
- L'entreprise produit des biens ou des services qu'elle vend sur un marché.
- Elles demandent en général des investissements élevés qui sont fonction de trois facteurs : le coût de mise en œuvre des savoir-faire utilisés (recherche et développement, production, marketing-vente), le temps d'immobilisation de ces ressources pour créer une activité économique rentable et les aléas. ¹³

1-5 Le rôle de l'entreprise dans l'économie

L'entreprise est le lieu où se crée la richesse. Elle permet de mettre en œuvre des moyens intellectuels, humains, matériels et financiers pour extraire, produire, transformer ou distribuer des biens et des services conformément à des objectifs fixés par une direction et

¹³G. DUTHIL, D.VANHAECKE, « *les fondements de l'économie d'entreprise* », éd L'HARMATAN, Paris 1993, p08

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

faisant intervenir, selon des dosages divers, des motivations de profit et d'utilité sociale. Dès lors, l'entreprise joue un rôle primordial dans l'économie d'un pays car elle permet de :

- Répondre a la demande des consommateurs ;
- Créer de nouveaux produits ou services ;
- Aider à maintenir ou à diminuer par la compétition, les couts et les prix des biens et des services ;
- Procurer de l'emploi ;
- Contribuer a la croissance économique.

A partir de ce qui précède nous pouvons résumer les rôles de l'entreprise en rôle économique et social ;

✓ **Le rôle économique de l'entreprise**

Le rôle économique de l'entreprise comprend :

- Un rôle de production de biens et de services ; car elle combine au mieux les différents facteurs de production par rapport à un niveau de production donnée et pour un moindre coût.

- Un rôle d'innovation et cela pour faire à la concurrence. Car elle doit constamment améliorer ses méthodes de production et chercher à découvrir de nouveaux biens et services. En ce sens, l'entreprise contribue constitué le moteur essentiel du progrès technique.

- un rôle de créateur de richesses qu'elle va répartir sur les différents agents économiques

✓ **Le rôle social de l'entreprise**

L'entreprise assure un double rôle social :

- L'entreprise est une source du progrès technique qui conditionne la vie des êtres humains. Elle permet également de lutter contre l'exclusion et participe à des campagnes d'intérêt national (financement d'associations, construction d'écoles, aides aux familles et catégories nécessiteuses, forages de puits et ouvertures de pistes dans des régions isolées). ¹⁴

¹⁴M.B. LEILA, op cit p 82

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

- L'entreprise joue un rôle important dans l'éducation. Car il faut savoir que l'individu passe un temps considérable de sa vie au travail. De ce fait, il reçoit de l'entreprise qui l'emploie l'éducation par la formation professionnelle et les promotions. Mais aussi à travers l'accueil de stagiaires, visites d'écoliers et parrainage.

Les rôles économiques et sociaux de l'entreprise présentés ci-dessus ont un impact considérable sur le niveau de développement économique et sociale d'un pays, ce pendant, le degré de cet impact diffère en fonction de plusieurs critères, la présentation de ces derniers feront l'objet de notre deuxième section.

Section 02 : classification et objectif de l'entreprise

Classer les entreprises permet de mieux les analyser et de mieux comprendre leur fonctionnement. La classification des entreprises est utile au niveau macro-économique pour distinguer entre le secteur d'activité et la branche d'activité.

De plus, l'entreprise peut connaître au cours de sa vie plusieurs formes juridiques successives comme elle peut grandir et passer de petite à une grande entreprise ou encore se transformer en un groupe de sociétés. Il existe une grande variété d'entreprises qu'il est usuel de classer selon les critères : juridique, économique et dimensionnel. Enfin, cette classification permet de mieux appréhender les objectifs assignés aux entreprises.

2-1 Classification des entreprises

La classification des entreprises peut se faire selon différents critères à savoir : juridiques, économiques et dimensionnelles ;

2-1-1 classification selon les critères juridiques

Selon ce critère, on peut distinguer entre les entreprises du secteur privé et les entreprises du secteur publique ;

2-1-1-1 Entreprise du secteur privé

Comme son nom l'indique, c'est une entreprise qui appartient totalement ou partiellement à des personnes physiques ou morales au privé parmi les quelles on trouve les entreprises individuelles qui représentent plus de 60% de l'ensemble des entreprises. Bien

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

que la responsabilité du propriétaire soit totale, les entreprises individuelles présentent l'avantage d'être des structures simples à créer. Cette forme juridique est le plus souvent celle retenue par des artisans commerçants, exploitants agricoles et des petites entreprises industrielles.¹⁵

Les sociétés quant à elles permettent de regrouper les apports de plusieurs associés. C'est particulièrement vrai pour la société anonyme qui doit comprendre plusieurs actionnaires et qui est la forme juridique adoptée par des grandes entreprises.

- **L'entreprise individuelle** : L'entreprise individuelle est une entreprise en nom propre qui ne dispose pas d'une entité morale, ce statut n'empêche pas le gérant d'employer du personnel en revanche, le dirigeant est responsable sur ses biens propres.¹⁶

Théoriquement, le nombre de salariés qu'emploie l'entreprise individuelle n'est pas limité mais en réalité ce nombre est réduit, puisque ce sont les membres de la famille qui pourvoient généralement l'entreprise en force de travail. Par ailleurs, ces entreprises sont les plus nombreuses dans le commerce du détail, les professions libérales (médecins, pharmaciens, avocats ...) et les agriculteurs. Cette forme juridique rencontre des limites puisque l'entrepreneur engage l'ensemble de son patrimoine (productif et personnel). En cas de décès de l'entrepreneur, l'entreprise a de fortes chances de cesser ses activités. Pour y remédier, l'entreprise unipersonnelle à responsabilité limitée (EURL) a été instituée car elle permet à l'entrepreneur de distinguer le patrimoine propre personnel de l'entrepreneur du patrimoine de l'entreprise consacré à l'exploitation.

- **La société anonyme (SA)** : Elle est fondée sur les capitaux que chaque associé (au moins deux) a investis dans l'entreprise. Elle peut être dirigée soit par un conseil d'administration avec un PDG soit par un conseil de surveillance doté d'un directoire.
- **La SARL (société à responsabilité limitée)** : est une forme juridique de société commerciale à responsabilité limitée constituée par deux associés au minimum (ou par un seul associé lorsqu'elle prend la forme d'une SARL unipersonnelle). La SARL est une structure simple qui permet de limiter la responsabilité financières des associés au montant de leurs apports.

¹⁵S .BEKTACHE et H. HADDAD, « *L'impact de la création des PME sur le développement* » Mémoire de Master, Management Economique des Territoires et Entrepreneuriat, Université Abderrahmane Mira de Bejaia , 2015, p 13

¹⁶ Idem,

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

2-1-1-2 Les entreprises du secteur public

L'apparition de ce secteur est liée à des raisons politiques, économiques et sociales. on distingue entre les entreprises publiques et les entreprises semi- publiques ;

-Les entreprises publiques : L'Etat détient l'intégralité du capital, et possède le pouvoir absolu de décision et de gestion.

-Les entreprises semi-publiques : ce sont des entreprises contrôlées par les pouvoirs publics (choix d'investissement, niveau des prix, emploi...) mais où des personnes privées participent au financement ou à la gestion.

2-1-2 classification selon les critères économiques :

Cette classification permet d'organiser les entreprises par secteur d'activité.

2-1-2-1 La classification selon le secteur d'activité

On peut répartir l'ensemble des entreprises à l'intérieur de trois grands secteurs économiques, a savoir le secteur primaire, secondaire et tertiaire ;

-Le secteur primaire : qui concerne tout ce qui a trait à l'exploitation et à la collecte de ressources naturelles, ce secteur recouvre l'agriculture et de la sylviculture, la pêche ainsi les extractives (exploitation du sol, du sous-sol et la mer), pour servir de matière première a une transformation.

-Le secteur secondaire : il procède essentiellement à la transformation des matières premières en biens matériels pour satisfaire la demande de consommation intermédiaire ou finale (textile, sidérurgie, électrique, automobile, etc)

-Le secteur tertiaire : il s'attache essentiellement à la fourniture des services (banque, assurance, marketing et communication, santé, etc)

COLIN CLARK introduit un nouveau concept appelé : "La loi des trois secteurs". Ce concept met en avant l'idée selon laquelle le développement économique est lié à l'évolution de la part respective de chacun des trois secteurs dans l'activité économique;¹⁷

- Au départ, c'est le secteur primaire qui est dominant,

¹⁷ M.B.LEILA, op cit, p96

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

- Puis, le secteur secondaire se développe, et finit par dépasser le secteur primaire,
- Enfin, le secteur tertiaire prend de l'importance et devient petit à petit dominant.

Certains proposent un secteur quaternaire, appelé aussi nouvelle économie, qui regroupe l'ensemble des activités de service liées à la gestion et à la diffusion de l'information Internet, multimédia.

D'autres qualifient de secteur quaternaire le secteur d'activités non concurrentiel qui concerne des productions sociales et écologiques, on parle alors d'entreprises d'économies solidaires ou sociales (exemples : crédit solidaire ou micro crédit, le commerce solidaire).

2-1-2-2- classification selon la Branche d'activité et filière

- **le secteur** : regroupe les entreprises ayant des activités similaires. A titre d'exemple on cite : les mines ; le textile et cuir. Comme les entreprises ont des activités assez diversifiées, leur appartenance à un secteur donné est déterminée par son activité principale, c'est-à-dire l'activité qui contribue le plus au chiffre d'affaires de l'entreprise. Une entreprise ne peut appartenir qu'à un secteur puisqu'elle ne peut avoir qu'une seule activité principale, et lorsqu'elle change cette activité, elle change de secteur.

- **La branche** : est un concept plus restrictif que celui du secteur. La branche ne regroupe que les entreprises qui travaillent les mêmes matières au même stade de la production (sidérurgie, industrie mécanique) pour produire des biens analogues. Les entreprises appartenant à la même branche ont les mêmes problèmes, utilisent la même technologie, les mêmes matières premières et par conséquent sont confrontées au même marché principal.

Le concept de branche se rapporte à une notion économique qui est le produit et comme l'entreprise participe généralement à la production de plusieurs biens elle appartiendra à plusieurs branches.¹⁸

- **La filière**: elle regroupe l'ensemble des entreprises reliées par des relations clients/fournisseurs, c'est à dire la production de l'une correspond à la consommation intermédiaire de l'entreprise située en aval de la filière. Il s'agit donc d'un ensemble de flux

¹⁸ M.B.LEILA, op cit, p 102

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

d'échange qui part des fournisseurs jusqu'aux clients¹⁹. Par exemple, la « la filière bois regroupe les entreprises qui transforment une ressource naturelle « le bois », de son abatage à la réalisation de produit fini.

2-1-3 Classification selon la dimension (la taille)

La taille de l'entreprise peut se mesurer de différentes façons : par l'effectif, par le chiffre d'affaires annuel, par la valeur ajoutée, par les bénéfices réalisés, par la valeur des équipements productifs, etc. Les indicateurs les plus utilisés sont l'effectif, le chiffre d'affaires et la valeur ajoutée.²⁰

2-1-3-1 Le chiffre d'affaires :

Il permet de regrouper les entreprises selon le montant des ventes réalisées au cours d'une période. Cela permet de comparer entre les entreprises nationales, mais aussi étrangères exerçant les mêmes activités.

Ce critère permet aussi d'évaluer la production vendue sur le marché et donc la performance de l'entreprise

Le chiffre d'affaires représente le montant des ventes de produit ou de services effectués par l'entreprise.

2-1-3-2-Les effectifs :

C'est un moyen simple de classer les entreprises, il permet d'évaluer la taille de l'entreprise sur la base du nombre des salariés qu'elle emploie, il donne cependant un poids relatif trop important aux industries à forte teneur en main d'œuvre. On distingue :

- **Très petites entreprises** Au plus bas de l'échelle, c'est la première catégorie nommée « Micro entreprises ». Connue aussi sous le nom de « TPE » (Très Petites Entreprises), elle est constituée de moins de 10 salariés qui sont en majorité des travailleurs qui exercent dans le domaine de l'artisanat ou du commerce.

¹⁹M.B.LEILA, op cit, p97

²⁰B.CHANTAL, P.Ö.MARTINE « *Economie et gestion de l'entreprise* », 4^{ème} édition, paris, 2006, p14.

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

- **Les petites et moyennes entreprises** celles font partie d'une catégorie particulièrement hétérogène qui regroupe les petites et les moyennes entreprises, dont l'effectif et généralement entre 10 et 250 salariés
- **Les ETI ou Entreprise de taille intermédiaire** Cette catégorie est intermédiaire entre les PME et les GE (Grandes Entreprises). Les « ETI » (Entreprises de Taille Intermédiaire) gèrent généralement compris entre 250 et 500 salariés.
- **Les Grandes Entreprises (GE)** Avec au-delà des 500 salariés engagés dans leur parcours, les GE fonctionnent de la même manière que les ETI à la différence que celles-ci ont, une ouverture planétaire.

2-1-3-3-La valeur ajoutée VA

La valeur ajoutée constitue la véritable mesure de la richesse créée par l'entreprise. Ce critère est donc plus significatif que celui du chiffre d'affaires, La valeur ajoutée se calcule par la différence entre le chiffre d'affaires et le coût d'achat des matières et services fournis par d'autres entreprises. Dès lors, ce critère mesure la contribution de l'entreprise au PIB d'un pays et à son dynamisme.

2-1-3-4 L'actif immobilisé (les capitaux propres) ;

C'est une évaluation comptable des immobilisations de l'entreprise est très importante notamment lorsqu'on compare des entreprises appartenant à la même branche, donc ayant une même technologie. Il mesure entre autre l'importance des fonds apportés par les propriétaires de l'entreprise.

2-1-3-5 Le Résultat de l'entreprise

Le résultat de l'entreprise est un indicateur clé de sa rentabilité. Il mesure la différence entre les revenus générés par l'entreprise et les dépenses engagées pour produire ces revenus. Ce résultats peut être positif (bénéfice) signe de bonne rentabilité ou négatif (perte) ce qui peut témoigner de difficultés financières.

Dans Le tableau suivant nous allons résumer les critères dimensionnels de classification des entreprises.

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

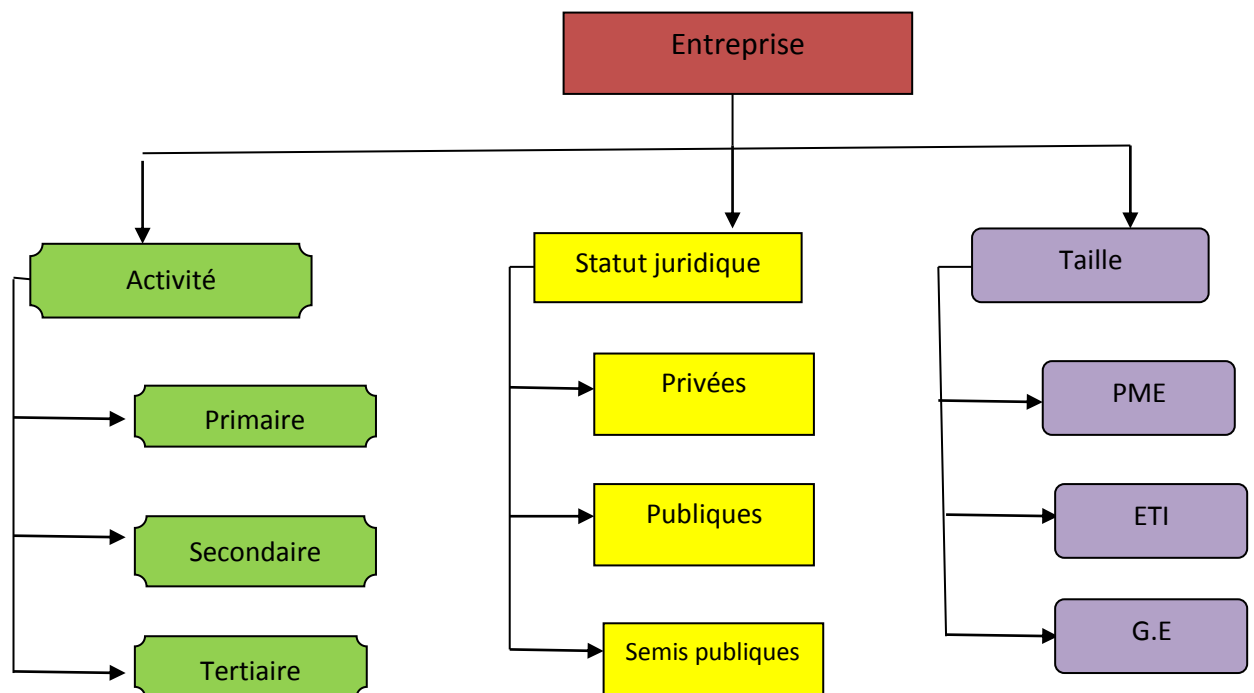
Tableau N°01 : classification des entreprises selon les critères dimensionnels

| Chiffre d'affaires | La valeur ajoutée | L'effectif | Les capitaux propres (CP) | Le résultat de l'entreprise |
|---|---|---|--|--|
| ce critère permet, par comparaison avec ses concurrents, de mesurer la part de marché de l'entreprise | Elle permet de mesurer la richesse créée par l'entreprise | Il dépend de la contrainte de la fonction de production | Il mesure les fonds apportés par les propriétaires | Il traduit la performance de l'entreprise mais il dépend de l'application de règles fiscales et comptables |

Source : Elaboré par nous même

Dans le schéma suivants nous allons résumer les classifications ci-dessus ;

Schéma N°01 : Classification des entreprises selon différents critères :



Source : élaboré par nous-mêmes

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

Nous constatons, de ce qui précède, qu'aucun critère n'est en soi satisfaisant. De plus chaque économiste a sa propre classification, dès lors, pour obtenir un classement utile et rigoureux il est nécessaire de recourir à plusieurs critères à la fois. Par ailleurs, l'appartenance d'une entreprise à telle ou telle classe dépend aussi fortement des objectifs qu'elle s'est fixés. La présentation de ces derniers sera faite dans le point suivant ;

2-2 Les objectifs de l'entreprise

Les objectifs sont essentiels et vitaux dans la gestion d'une entreprise. Manquer d'objectifs ou ne pas les définir clairement, rend très difficile la tâche du manager. La détermination de l'objectif est le début du processus managérial, car pour qu'un effort physique ou mental puisse être utilisé intelligemment, il doit être dirigé vers un but ou un objectif.

Les objectifs sont les obligations et les contraintes que les responsables s'imposent pour assurer le développement de leur entreprise. C'est le résultat que l'entreprise souhaite atteindre. Ils sont concrets et quantifiables et doivent servir la finalité de l'entreprise²¹.

On distingue :

-Les objectifs stratégiques : ce sont les grandes orientations de l'entreprise qui sont fixées par la direction générale ;

-Les objectifs tactiques : ce sont les résultats que l'entreprise souhaite atteindre à court terme en vue de respecter des objectifs stratégiques. Les objectifs tactiques de l'entreprise sont définis par l'encadrement (direction opérationnelles) ;

-Les objectifs opérationnels : permettent l'application des objectifs stratégiques et tactiques. Ils relèvent généralement des directions opérationnelles ;

2-2-1 Types et hiérarchie des objectifs

Les objectifs peuvent être subdivisés en deux catégories : les objectifs fondamentaux d'une part, et les objets subsidiaires d'autre part.

²¹ M.B.LEILA, op cit, p 132

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

2-2-1-1 Les objectifs fondamentaux

A ce titre on distingue entre d'une part les objectifs à caractère économique que l'on trouve dans toutes les entreprises dites commerciales à savoir le profit, la croissance, la survie et l'autonomie. D'autre part on trouve les objectifs à caractère socio-psychologiques qui découlent directement des valeurs intériorisées par le manager ou le propriétaire de l'entreprise.

2-2-1-2 Les objectifs subsidiaires

Ils sont de trois ordres :

- **Les objectifs relatifs aux marchés :** Il s'agit du maintien, de l'expansion ou de l'acceptation du produit par le client à fin de le fidéliser la marque
- **Les objectifs relatifs aux ressources :** Il s'agit du maintien, de l'amélioration ou de diversification des ressources, ces objectifs concernant trois types des ressources :

-**Les ressources humaines :** ces objectifs se rapporte aux attitudes, aux aptitudes, au moral aux développements à la formation du personnel de l'entreprise ;

-**Les ressources financières :** Ils concernent la fructification et la maximisation de la rentabilité des investissements réalisés par les apporteurs de capitaux (actionnaires, banques) ;

-**Les ressources matérielles :** ces objectifs concernent les usines, les bâtiments, l'équipement, les matières premières consommables ;

➤ *Les objectifs relatifs aux relations avec l'environnement*

Pour sa survie, l'entreprise dépend d'une part des structures environnantes (économiques, sociales, culturelles) et d'autre part de ces relations avec un certain nombre de groupes pertinente (actionnaires, employés, clients, fournisseurs, pouvoirs publics) qui forment l'environnement de l'entrepris

Les objectifs subsidiaires concernant chacune des composantes de l'environnement seront fonction de l'importance que l'entreprise leur attache pour sa réussite.

Par ailleurs, ou lorsqu'elle met sur le marché des produits innovants dont certaines entreprises appelées entreprises innovantes, en fait leur activités principales.

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

Ces deux notions à savoir l'innovation et les entreprises innovantes feront l'objet de la troisième section.

Section 03 :l'innovation et les entreprises innovantes

Actuellement les entreprises sont confrontées a une concurrence intense qui s'exerce sur le plan national mais aussi international. Pour y faire face, l'innovation et la meilleure stratégie qui s'offre aux entreprises en vue d'assurer leur pérennité et améliorer leur performance.

Dés lors, il existe une catégorie particulière d'entreprise dont l'activité principale est l'innovation .L'objet de cette section est de présenter l'innovation et les entreprises innovantes.

3-1 Présentations de l'innovation

Dans ce point nous allons présenter l'innovation en mettant en avant sa définition et son importance.

3-1-1 Définition de l'innovation

L'innovation est la mise en œuvre, la commercialisation ou l'implantation, par une entreprise, et pour la première fois d'un produit ou d'un procédé (de production) nouveau ou sensiblement amélioré, d'une nouvelle méthode de commercialisation ou d'une nouvelle méthode organisationnelle dans les pratiques d'une entreprise, l'organisation du lieu de travail ou les relations avec l'extérieur. ²²

La réflexion schumpetérienne distingue entre l'invention qui est la découverte de nouvelles connaissances scientifiques et techniques, et l'innovation qui peut être par fois qu'une simple modification de la fonction de production et l'introduction de nouveaux procédés techniques, de nouveaux produits, de nouvelles sources de matières premières et de nouvelles forme d'organisation industrielle.

En outre, *Schumpeter* différencie l'innovation de l'invention en soulignant que toute innovation ne provient pas d'une invention et que toute invention ne débouche pas sur un

²²M .MOHAMMED, « Innovation et Recherches en Sciences de Gestion, Revue du Contrôle de la Comptabilité et de l'Audit N. 6 », Vol. 3, 2018, P1224à1245.

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

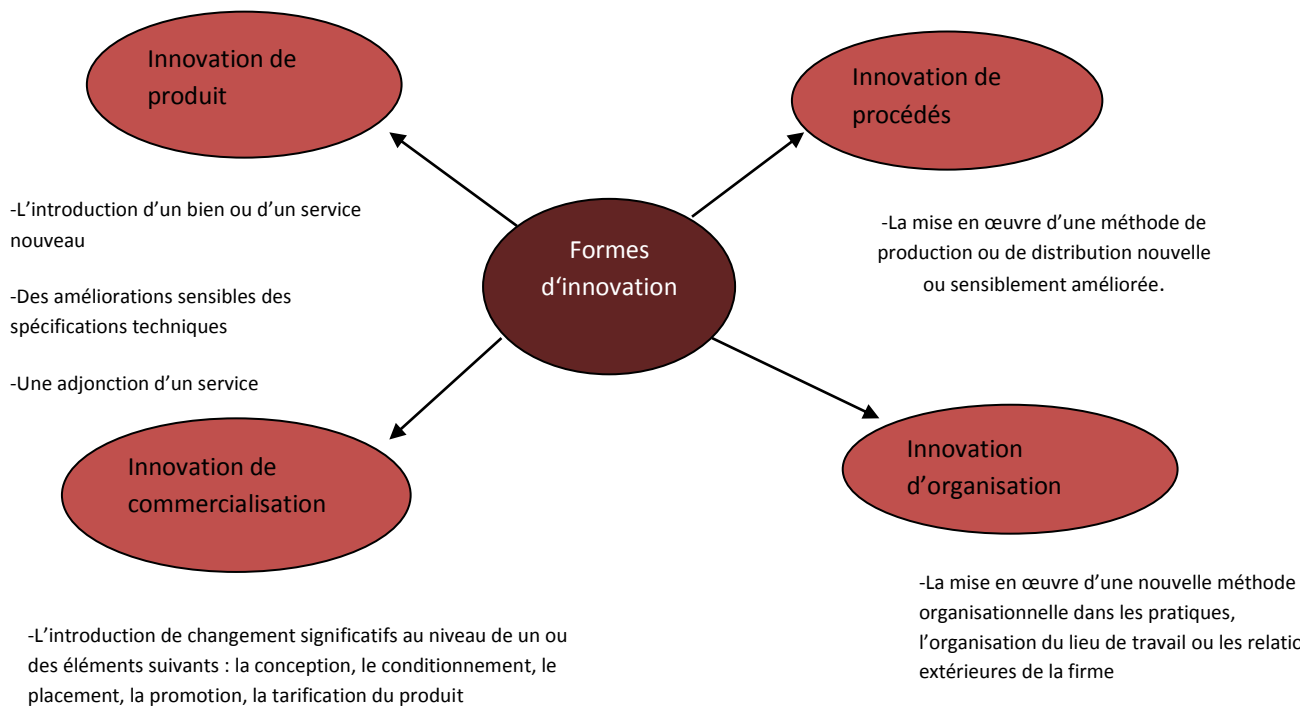
produit industriel commercialisable. Il s'agit d'un modèle d'innovation non linéaire qui peut être discontinu.

L'organisation de coopération et de développement économique « OCDE » définit de son côté l'innovation comme « la mise en œuvre d'un produit ou d'un procédé nouveau ou sensiblement amélioré, d'une nouvelle méthode de commercialisation ou méthode organisationnelle nouvelle dans les pratiques de l'entreprise, l'organisation du lieu de travail ou des relations extérieures »

Cette définition générale englobe une large palette d'innovation possible, tels que l'innovation des produits, de procédé, organisationnels et commerciaux. La question de la mise en œuvre permet de différencier ce qui relève de la créativité et ce qui relève de la mise en œuvre des idées générées par l'innovation. Ce pendant il reste encore difficile de définir précisément l'innovation.

Le schéma ci-dessous va résumer les différentes formes de l'innovation,

Schéma N°02 : les formes de l'innovation



Source : OCDE disponible dans <https://www.oecd.org/fr/innovation/l-imperatif-d-innovation-9789264251540-fr.htm>

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

Il est désormais admis que l'innovation par ses différentes formes contribue de façon déterminante à stimuler la productivité du travail. Elle est un véritable facteur de croissance et une raison d'existence de toute entreprise qui désire se démarquer et ne pas être vouée à la disparition dans un environnement en constante mutations. De ce fait l'innovation est aujourd'hui un phénomène nécessaire à la compétitivité et la pérennité de l'entreprise.

3-1-2 Importance de l'innovation :

Dans une économie mondiale caractérisée par l'incertitude et par des perpétuels changements, le succès des entreprises s'appuie principalement sur leur capacité à innover, facteur garantissant leur croissance et leur développement.

Au départ, l'innovation met l'entrepreneur dans une situation de monopole qui lui permet de dégager des profits importants. Ensuite, l'afflux d'entrepreneurs imitateurs, attirés par les perspectives de profit, enclenche, dans un premier temps, un processus d'accroissement de l'investissement, de l'emploi et de la production. Cette phase d'expansion s'accompagne d'un processus de « destruction créatrice », pendant lequel les innovations chassent les entreprises dépassées et provoquent une destruction d'emplois.

Dans un deuxième temps, la généralisation de l'innovation et l'accroissement de la Production conduisent progressivement à la saturation des marchés. L'économie connaît alors une baisse de l'investissement, de la production, et de l'emploi, le processus d'imitation, qui explique la diffusion de l'innovation, aussi à l'origine la crise puisqu'il conduit des individus sans compétences à se réinvestir dans des branches en expansion au moment où l'on se rapproche de la saturation des marchés. Une nouvelle phase d'expansion ne débutera qu'avec l'émergence d'une nouvelle vague d'innovations qui est créatrice, par ce qu'elle est porteuse de nouveaux marchés, mais en même temps destructrice, car elle rend obsolètes les anciens produits et les anciennes méthodes de production. C'est ce que Schumpeter résume par la formule « destruction créatrice ».²³

Enfin, il est important de signaler que des entreprises particulières appelées « entreprises innovantes » sont souvent à l'origine de disruptions ou de transformations

²³M .MOHAMMED, Op cit, P 1224à1245,

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

profondes de l'environnement incitant l'ensemble des acteurs économiques et sociaux à s'adapter. Ces entreprises seront présentées dans ce qui suit.

3-2- L'émergence des entreprises innovantes

Les entreprises innovantes remontent à plusieurs siècles, mais on peut considérer que la véritable ère de l'innovation a commencé au XIX^e siècle avec la Révolution industrielle. Depuis cette période, de nombreuses entreprises ont été créées pour innover et révolutionner les industries existantes ou d'en créer de nouvelles.²⁴

De plus, la Révolution industrielle a transformé l'innovation d'unique et épisodique, elle devient interactive, continue. Par ailleurs, la vision traditionnelle selon laquelle l'innovation est contrôlée par l'entreprise s'efface pour se tourner vers les individus, véritables promoteurs de nouvelles idées, nouvelles perspectives.

L'équilibre entre les moteurs traditionnels que sont la technologie, la compétition et la place du marché est rompu, laissant l'utilisateur devenir l'acteur majeur de l'innovation et la technologie prend un rôle de facilitateur. Le champ d'application s'étend alors des produits et processus, à de nouveaux services, concepts d'affaires et processus organisationnels, la stratégie ou les pratiques de management. La connaissance possédée par les utilisateurs, la recherche de réponses à des challenges globaux et au souci de responsabilité sociale sont tout autant de nouvelles dynamiques qui vont renouveler le phénomène d'innovation²⁵ Les règles du jeu font fi de la stabilité traditionnelle pour une fluctuation permanente, s'affinant en fonction du contexte évolutif, avec une tendance à l'ouverture, la démocratisation et la co-création. Enfin, les modèles d'innovation ne sont plus linéaires mais interactifs, incluant des processus sociaux et des techniques basés sur le fait que la capacité d'innovation d'une organisation est étroitement liée à son habilité à utiliser ses ressources en connaissances²⁶.

²⁴J.LACHMANN, « *stratégie et financement de l'innovation* », éd LAZZAY LES CHATEAUX, France, 2010, p11 ,

²⁵Revue du Contrôle de la Comptabilité et de l'Audit ISSN: 2550-469X« LE FINANCEMENT DES ENTREPRISES INNOVANTES DE LA LITTÉRATURE VERS UNE ANALYSE SWOT »2019

²⁶ J.A. JOHANNESSEN, B.OLSEN, « *What creates innovation in a globalized knowledge economy? A cybernetic point of view* », Vine Emerald, Vol. 40 n° 9/10, p. 1395à1421. Repris de Danièle Chauve « l'innovation et connaissance »,

3-2-1 Présentation des entreprises innovantes

3-2-1-1 Définition des entreprises innovantes

Les entreprises innovantes sont celles qui ont introduit un changement significatif ou une nouveauté dans au moins une des quatre catégories d'innovation possibles (produits, procédés, organisation, marketing) ou qui ont entrepris des activités d'innovation, que celles-ci aient conduit ou non à une innovation sur la période de référence.²⁷

Une entreprise innovante est donc une entreprise qui :

- Développe un nouveau produit (ou logiciel). C'est à dire une société conçoit un produit qui, par rapport à la concurrence, apporte un élément de nouveauté en termes techniques, de performances, de fonctionnalités, d'ergonomie ou d'éco-conception. On parle alors d'innovation de produit. Dans ce cas, on parlera d'innovation de produit

et/ou

- Améliore ses méthodes de production, d'organisation (via l'acquisition de machines, d'équipements, de travaux d'ingénierie ou de développement). On parle alors d'innovation de procédé.

et/ou

- Réalise des travaux de recherche et développement (R&D). Car innover permet de pouvoir prétendre à certaines subventions. C'est pourquoi lorsqu'une entreprise reçoit une aide publique à l'innovation, elle est officiellement reconnue comme « une entreprise innovante » par le Ministère de l'Économie et des Finances.

3-2-1-2 Les caractéristiques des entreprises innovantes

Philippe Albert distingue les entreprises innovantes et traditionnelles en termes d'incertitudes. Il note que cette incertitude est très élevée pour les entreprises innovantes, mais pas pour les entreprises traditionnelles opérant dans un environnement plus stable ou les grandes entreprises avec des portefeuilles d'activités qui leur permettent de gérer les risques

²⁷<https://infonet.fr/actualite/focus/entreprise-innovante/>, consulté le 25/05/2023 à 18h

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

De même, l'auteur relève cinq principales caractéristiques des entreprises innovantes, à savoir²⁸ :

- Elle appartient à des secteurs d'activité très instables notamment en raison de la rapidité et de l'ampleur des évolutions technologiques. Les technologies telles que l'électronique, l'informatique, les télécommunications, l'énergie, les matériaux, les sciences du vivant ont souvent donné naissance souvent associée à des secteurs d'activité en très forte croissance dans les pays les plus développés. La convergence et l'intégration de ces technologies, c'est-à-dire leur application concomitante dans un même produit aux fonctionnalités multiples est une cause du foisonnement de ces technologies.
- Elles ont des dépenses en recherche et développement nettement plus importantes que la moyenne. Elles vivent en général en relation étroite avec les milieux scientifiques et disposent d'une proportion élevée d'un personnel hautement qualifié. Leur produits ou services sont à forte valeur ajoutée et souvent à durée de vie courte ou assez courte.
- En apportant des innovations sur le marché, elles bousculent l'équilibre précédent contribuant à modifier la demande et souvent créant un nouveau marché. Un système de Co-apprentissage fluide doit donc s'installer dans les relations clients fournisseurs. Par ailleurs ces entreprises s'adressant souvent à un nombre limité de clients et doivent conquérir un marché international, voire mondial, ce qui nécessite en général des investissements élevés en marketing en distribution.
- Elles ont des besoins financiers spécifiques tant de point de vue de l'ingénierie financière que des acteurs (Business Angel, capital risque, marché des valeurs de croissance, etc.)

3-2-2 Les objectifs des entreprises innovantes

Les objectifs des entreprises innovantes sont nombreux dont les plus importants sont²⁹ :

²⁸ P. ALBERT, « L'essence des nouvelles entreprises technologiques », repris de M. BERNASCONI et M. MONSTED « *Les Startups High-tech : Création et développement des entreprises technologiques* », éd Dunod, Paris, 2000, p. 3

²⁹ D.G. TREMBLAY, « *transformation sociale et gouvernance : A-t-on appris ? A-t-on innové ? Note de recherche canadienne sur les enjeux sociaux organisationnels de l'économie du savoir* » éd *Canadian Review of Sociology* , Québec, 2003, P19

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

- **Crée la valeur :** La multiplication des services de R&D et la preuve qu'innover, c'est d'abord démontrer à ses clients et à ses actionnaires que l'entreprise est proactive et qu'elle devance la concurrence en créant de la valeur par l'innovation.
- **Conquérir de nouveaux marchés :** les entreprises innovantes ont pour objet le développement des nouveaux marchés ce qui va leur permettre d'aller chercher des clients sur des créneaux inoccupés. Cette nouvelle orientation relèvera une stratégie globale de l'entreprise.
- **Réussir à l'exportation :** les entreprises innovantes grâce à leur souplesse peuvent s'adapter aux nouveaux marchés, aux différentes culturelles, aux nouveaux besoins.
- **Améliorer son offre :** Innover ne signifie pas systématiquement créer de nouveaux produits. L'innovation n'est pas forcément radicale ni de la rupture mais peut-être incrémentale en venant améliorer un produit existant.
- **Anticiper :** Innover c'est prendre l'initiative de proposer à ses clients un nouveau produit bien conçu sans attendre que le client exprime une demande parfois imprécise ou mal définie. Anticiper, c'est proposer un produit viable aux clients en tenant compte de ses besoins mais aussi de tout les impératifs technologiques, de production, de coût, de service après vente qui y sont liés.
- **Distancer la concurrence :** Se démarquer la concurrence est l'une des objectifs de toute entreprise. L'innovation est une des clés, offrir de nouveaux produits, on l'a vu n'est pas le seul enjeu de l'innovation. Offrir les mêmes produits que la concurrence mais moins chères et mieux adaptés à l'époque et aux besoins changeants constitue un atout pour se démarquer. Une entreprise innovante renvoie aussi une forte image d'elle-même à ses clients et distance la concurrence.
- **Garder le contrôle :** L'une des meilleures façons de rester concurrentiel est de garder le contrôle sur de nombreux points grâce à l'innovation. Rester à la pointe des nouvelles technologies, décider du moment de leurs diffusions, contrôler la concurrence en maîtrisant la production de matériaux, les tendances et les technologies permet de mieux maîtriser le marché.
- **Gérer le changement :** Le changement est un phénomène très courant dans le monde des entreprises, sa gestion devient donc indispensable pour toute les entreprises innovantes. Innover c'est maîtriser les paramètres du changement

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

puisque l'innovation n'est pas seulement technologique mais porte aussi bien sûr les services, les méthodes de travail, l'organisation, la logistique etc.

- **Mobiliser ses salariés :** L'engagement à innover permet de garder ses salariés mobilisés en gardant leurs motivations élevées, en leur offrant des possibilités de formation. Pour les salariés, pouvoir apporter de nouvelles idées, participer au processus d'innovation, faire partie d'une entreprise innovante, renforce les facteurs d'intérêt et freine la mobilité.
- **Survivre :** L'innovation est à la mode et il faudrait se méfier d'une innovation radicale qui va bousculer tout sur son passage, mais les entreprises d'aujourd'hui n'ont guère le choix, innover ou reculer voici leur destin.

Conclusion

Les entreprises se caractérisent par le fait d'être un système et organisation, la réalisation des objectifs à travers l'optimisation des facteurs, la production des biens et des services, la combinaison des moyens techniques et humains d'une manière optimale. De plus, les entreprises jouent un rôle très important dans l'économie, grâce à leur poids considérable ; elle représente le moteur du développement et participent à la création des richesses et de l'emploi.

Dans ce chapitre, nous avons essayé de faire une revue de la littérature concernant l'historique et la notion des entreprises, mais également, de mentionner leurs rôles dans l'économie, tout en mettant leur typologie et leurs objectifs les différentes typologies, les objectifs. En dernier lieu on a présenté sur l'innovation en général et des entreprises innovantes en particuliers puisque celles-ci sont considérées comme un élément essentiel dans l'économie d'un pays.

Contrairement aux autres entreprises, les entreprises innovantes ont des besoins en R&D plus importants d'où la nécessité de réaliser des investissements importants.

Chapitre 01 : Généralités sur les Entreprises innovantes

Pour faire face à ces besoins d'investissements en R&D, les entreprises en général et les entreprises innovantes en particulier doivent trouver des sources de financement adéquates. Ces dernières feront l'objet du prochain chapitre.

Pour que l'entreprise atteigne ses objectifs elle a besoin du « Financement » puisque la finance nourrit un objectif qui est la maximisation de valeur de l'entreprise pour ses actionnaires à long terme il s'agit de maximiser les profits sur un horizon temporel relativement long tout en limitant les risques en cours. Ce que nous allons détailler dans le chapitre suivant.

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

INTRODUCTION

Le financement des entreprises qu'elle que soient leur type ou leur taille revêt une grande importance suite aux besoins de financement de plus en plus croissants qu'elles éprouvent (besoins d'investissement, besoins de d'exploitation).

Les entreprises innovantes jouent de rôle décisif dans le processus de transformation des connaissances scientifiques en des innovations industrielles. Leurs logiques de fonctionnement, ainsi que la spécificité des problèmes qu'elles rencontrent lors des différentes phases de leur développement s'expliquent aussi bien par des raisons culturelles et sociales que par des raisons managériales et financières. Ces entreprises dites innovantes présentent des opportunités d'investissement risquées ce qui explique leur recours à l'autofinancement. Par contre, les entreprises qui ne disposent pas de capacité de financement interne suffisante sont contraintes de rechercher du financement externe.

L'objet de ce chapitre est de présenter les différents modes de financement des entreprises en général et des entreprises innovantes en particulier et mettre en avant à travers l'analyse SWOT les atouts et les insuffisances des différentes de chacun de ces modes.

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

Section 01 : Les différentes sources de financement des entreprises innovantes

Les entreprises innovantes combinent plusieurs spécificités qui rendent leur financement très particulier. Dès lors, lorsqu'il s'agit de satisfaire leurs besoins de financement, les entreprises innovantes se heurtent à de nombreux défis¹ relatifs à l'asymétrie d'information et au bruit de communication entre les créateurs d'entreprise innovante et les systèmes de financement traditionnels².

Nous allons, dans cette section, passer en revue les différentes sources de financement des entreprises d'une façon générale, puis nous mettrons en avant celles qui sont spécifiquement destinées aux entreprises innovantes.

1-1 Définition de la notion de financement

Le financement est l'opération qui consiste, pour celui qui finance, à consentir des ressources monétaires, pour celui qui est financé, à se procurer des ressources monétaires nécessaires à la réalisation d'un projet « lever des fonds »³. Ainsi, d'une manière plus formelle, le financement est une opération qui met en relation les agents économiques à besoin de financement (lorsque leur épargne est inférieure à leurs dépenses d'investissements) et les agents économiques à capacité de financement (lorsque leur épargne est supérieure à leurs dépenses d'investissements). Pour une entreprise, le financement désigne à la fois le besoin en capitaux et la méthode employée pour en trouver. Il sert à couvrir des pertes éventuelles, à subvenir aux besoins d'exploitation ou à permettre un investissement futur.

Toute entreprise implique un besoin de moyens financiers. Il est donc primordial pour le porteur d'un projet de bien comprendre les différentes formes de financement possibles, d'être capable d'évaluer ses besoins et de pouvoir accéder aux sources de financement les plus adéquates.

¹M. CHERIF «Asymétrie d'information et financement des PME par le capital risque». Revue d'économie financière, 1999, p163,

²M. CHERIF op cit, p163

³ P. FREDERIC, « *Économie générale* », éd Dunod, Paris, 1996, p 423

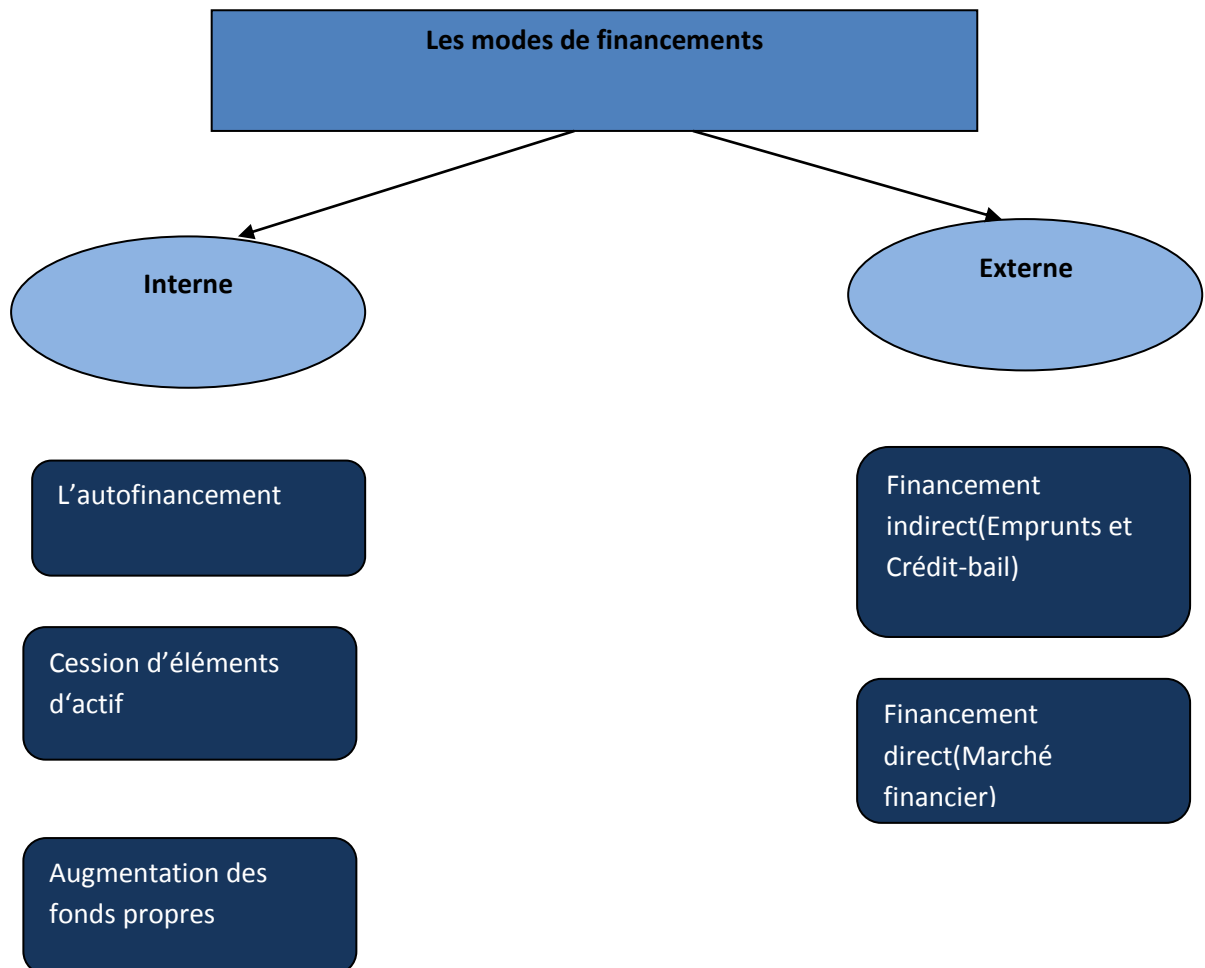
Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

1-2 les différents modes de financement

On peut distinguer entre deux familles de modes de financement à savoir le financement interne et le financement externe ;

La figure suivante présente la classification des modes de financement selon leurs origines ;

Schéma N°04 : classification des modes de financement selon l'origine



Source : élaboré par nous-mêmes

1-2-1 Financement interne

Le financement interne est la première forme de financement dont dispose les entreprises, elle consiste pour l'entreprise de financer ses investissements et sa croissance avec ses propres ressources sans faire appel à d'autres capitaux étrangers. Les propriétaires

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

dirigeants des PME ont une préférence pour le financement interne puisqu'il leur permet de garder le contrôle de leurs entreprises et leur indépendance financière. Dans le financement interne on trouve l'autofinancement, la cession d'éléments de l'actif.

L'autofinancement est l'ensemble des ressources nouvelles engendrées par l'activité de l'entreprise et conservées durablement par celle-ci pour financer ses opérations à venir. Il est parfois appelé résultat brut ou profit brut.

De plus, l'autofinancement est souvent considéré moins coûteux car le coût qui lui est rattaché est un coût d'opportunité⁴ (il est considéré comme un investissement alternatif ou comme un placement à rentabiliser).

Ainsi l'autofinancement est la source de financement la plus immédiate, et le recours à cette forme de financement suppose que l'entreprise dispose de la somme nécessaire avant la mise en œuvre du projet. Autrement dit, il est nécessaire que les entrepreneurs individuelles aient, au préalable, accumulé une épargne suffisante.

Pour les entreprises innovantes, l'autofinancement est leur principale source de financement. Cela est principalement lié aux risques importants associés aux projets innovants. Dès lors, ces entreprises préfèrent ne pas faire appel à des ressources extérieures de financement. Il existe une préférence pour l'autofinancement liée aux imperfections du marché financier⁵ mais également à la persistance de l'entreprise elle-même à réaliser une activité innovante et se démarquer dans un contexte de plus en plus concurrentiel.

Dans le tableau nous allons présenter les principaux avantages et les principaux inconvénients du financement interne.

Tableau N° 02: les avantages et les inconvénients du financement interne

| Les avantages | Les inconvénients |
|--|--|
| - Indépendance financière de l'entreprise vis à vis de créanciers étrangers. | - Financement limité aux petits investissements. |

⁴<https://www.cairn.info/revue-vie-et-sciences-de-l-entreprise-2008-1-page-91.htm> consulté le 06/05/2023 à 15h

⁵ Le marché : le lieu où sont émis et négociés les actifs financiers.

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

| | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none">- Accroissement de la rentabilité de l'entreprise par la réduction des charges financières.- Absence d'asymétrie d'information.- Maintien du contrôle de l'entreprise par les anciens actionnaires en évitant l'ouverture du capital.- Choix d'investissement en dehors des conditions émises par d'autres investisseurs où établissements financiers.- Procédure souple et sans contraintes bureaucratiques.- Accessible à tout type d'entreprises | <ul style="list-style-type: none">- La part des dividendes non distribués aux actionnaires pour améliorer l'autofinancement la part des dividendes non distribués au est relativement importante aux actionnaires, ce qui cause désagréments pour ces derniers.- Le manque d'expérience au niveau des marchés des capitaux et des relations avec les établissements de crédit.- Exigence de dividendes futurs plus élevés par les actionnaires. |
|--|---|

Source : élaboré par nous même à partir H. JUBA K. CYLIA, « analyse comparative des modes de financement », mémoire de master en finance d'entreprise, UMMTO, 2020, p43

1-2-2 Le Financement externe

Contrairement au financement par les ressources internes de l'entreprise, le financement externe est la recherche de nouveaux fonds apportés par des entités et bailleurs de fonds externes à l'entreprise, suite à une insuffisance dans les ressources internes et aux exigences de la concurrence amplifiée par la mondialisation. Cela oblige l'entreprise à investir davantage pour subsister et assurer sa pérennité. Dans le financement externe nous distinguons entre le financement indirect et le financement direct ;

1-2-2-1 Financement indirect (financement par endettement)

Un financement par l'endettement est un crédit bancaire qui permet de financer des dépenses ou un investissement à destination des particuliers ou des professionnels. En d'autres termes, il s'agit d'une technique qui se base sur le prêt d'argent, sous toutes ses formes, accordé à un agent économique pour pouvoir réaliser un projet personnel ou

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

professionnel. C'est le financement par des emprunts indivis entre un prêteur, qui accorde ou s'engage à accorder des fonds avec ou sans garanties, et un emprunteur qui s'engage à rembourser le montant dû, tout en versant des intérêts à court (moins de 2 ans), à moyen (2 à 7 ans) ou à long (plus de 7 ans) terme⁶, le montant de l'emprunt dépend du besoin de l'entreprise et des conditions énoncées par le prêteur.

✓ **Crédit à court terme**

Un crédit à court terme est un crédit consenti par l'entreprise pour financer ses besoins d'exploitation et de trésorerie dont la durée ne dépasse pas deux ans ;⁷

✓ **Crédit à moyen terme**

Un crédit à moyen terme est un crédit d'une maturité comprise entre deux (2) à sept (7) ans, accordé par une banque pour le financement d'investissements légers, dont l'amortissement est égal à la durée de l'emprunt ;⁸

✓ **Les crédits à long terme**

Ce sont des crédits d'une durée allant de sept (07) à vingt (20) ans destinés à financer les investissements des entreprises. Le montant de ces crédits couvrent jusqu'à 80 % du montant de l'investissement. ⁹

L'analyse schumpetérienne de la croissance ne repose pas seulement sur le processus d'innovation mais également sur le rôle du crédit dans le financement de l'innovation. L'entrepreneur doit pouvoir emprunter car il ne dispose pas de ressources financières suffisantes à la prise de risque initiale. Les banquiers peuvent ainsi jouer un rôle majeur s'ils acceptent de financer l'entrepreneur innovateur et, ce faisant, de prendre part au risque lié à l'innovation, sans exiger les garanties habituellement demandées et qui font le plus souvent défaut aux entreprises innovantes.¹⁰

⁶ LASARY: «évaluation et financement des projets», éd Distribution EL Othmania, 2007.p 145.

⁷ Idem

⁸ Idem

⁹ <https://www.creditprofessionnel.com>, le-financement-obligataire, consulté le 31/05/2023 à 9h

¹⁰J.A. Schumpeter, "The Theory of Economic Development", Harvard University Press
Édition originale 1911 traduction française « Théorie de l'évolution économique », Dalloz, 1999, p 121

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

Dans le tableau suivant nous allons présenter les principaux avantages et les principaux inconvénients du financement par endettement.

Tableau N°03: les avantages et les inconvénients du financement par endettement

| Les avantages | Les inconvénients |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> -Source de financement pour les petites entreprises qui n'ont pas accès au marché financier. - Préserve le capital de l'entreprise contre la dilution. - Permet un financement des grands investissements et une diversification des activités | <ul style="list-style-type: none"> -Dépendance financière vis-à-vis de la banque. - Apparition de conflits entre créanciers et actionnaires - Procédure administrative parfois lente. - Nécessite une garantie exigée par la banque |

Source : élaboré par nous même à partir H. JUBA K. CYLIA, op cit , p44

✓ *Le crédit-bail ou « leasing »*

Le crédit-bail est un contrat de location assorti d'une promesse de vente. Au lieu de déboursier des fonds pour l'achat d'un bien d'équipement, de matériel ou d'outillage, l'entreprise procède à la location de ces derniers auprès d'une banque ou d'un établissement financier, qui se charge de leur achat. Avec ce mode de financement l'entreprise aura la possibilité d'acquérir les équipements en question avec la prise en compte des redevances versés dans le cadre de la location.¹¹

Dans le tableau suivant nous allons présenter les principaux avantages et les principaux inconvénients de credit bail

Tableau N°04 : les avantages et les inconvénients du crédit bail

| Les avantages | Les inconvénients |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> - Accessible à tout type d'entreprises. - Permet l'acquisition d'un équipement sans | <ul style="list-style-type: none"> - IL concerne un nombre limité d'investissements. -Il est réservé à certaines acquisitions. En |

¹¹ E.REDOR et A.CHARLES :« financement des entreprises », édition economica, Paris, 2009, p59.

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

| | |
|--|---|
| décaisser des fonds pour son achat. - La banque n'exige pas de garanti. - La possibilité d'acheter l'équipement tenant compte des versements dans le cadre de la location. | effet, l'achat d'un matériel spécifique est risqué pour le crédit bailleur puisqu'il sera difficile à revendre le bien. |
|--|---|

Source : élaboré par nous même à partir H. JUBA K. CYLIA, op cit , p45

1-2-2-2 Le Financement direct

On appelle financement direct la rencontre directe entre les agents économiques à capacité de financement et les agents économiques à besoin de financement. Les principales sources du financement direct sont : le marché financier, l'investissement et le crowdfunding.

A- Le Marché financier

C'est un lieu physique ou virtuel où les acteurs du marché (acheteurs, vendeurs) se rencontrent pour négocier des produits financiers. Le financement sur le marché financier se fait par émission d'actions ou d'obligations, contrairement à l'emprunt indivis qu'offre la banque, ce mode de financement implique toutes les catégories d'investisseurs, y compris les particuliers, de manière directe sans intermédiation, ce qui permet une diversification des ressources de financement et par conséquent une indépendance vis-à-vis des établissements de crédit.

✓ Émission d'obligations

« Les obligations sont des titres de créances permettant aux agents économiques de répondre à leurs besoins de financement à moyen et long terme ». ¹² Ces titres sont des fractions d'un même montant dont le total représente l'emprunt souhaité par l'émetteur et que ce dernier va émettre sur le marché financier pour attirer des bailleurs de fonds. L'emprunt obligataire ¹³ tout comme l'emprunt bancaire, génère le paiement des intérêts ainsi que le remboursement de l'apport initial selon une échéance prédéfinie.

¹²A. CHARLES & E. REDOR, Op cit, P129.

¹³ www.apprendre-la-gestion.com, principes des emprunts bancaires, consulté le 26/05/23 à 11h

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

Dans le tableau suivant nous allons présenter les principaux avantages et les principaux inconvénients d'un emprunt obligataire

Tableau N°05 : les avantages et les inconvénients d'un emprunt obligataire

| Les avantages | Les inconvénients |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none">- Le maintien du pouvoir par le dirigeant ou les actionnaires.- Des charges financières fixes.- Financement de grands projets.- Pas de risque d'OPA.- Avantage fiscal grâce à la déductibilité des charges financières. | <ul style="list-style-type: none">- Opération coûteuse- Accessible uniquement aux grandes entreprises- Remboursement prioritaire en cas de faillite- Apparition de conflits entre créanciers et actionnaires.- Sans exigence de garantie par les bailleurs de fonds. |

Source : élaboré par nous même à partir H. JUBA K. CYLIA, op cit , p46

✓ Émission d'actions

Les actions sont des titres de participations ou de propriété émis par les entreprises (ti, c'est-à-dire celui qui possède des actions est propriétaire a hauteur de sa participation d'une partie de l'entreprise.

L'émission d'actions à de nouveaux actionnaires, représente la vente des parts sociales de la société, ce qui procure aux souscripteurs des dividendes annuels et un droit à la décision au prorata du montant total des actions achetées.

Cette forme de financement engendre « un éventuel changement du statut de l'entreprise et un transfert du pouvoir de décision »¹⁴. Dans le tableau suivant nous allons présenter les principaux avantages et les principaux inconvénients du financement par émission d'actions.

¹⁴M. ALBOUY : « Décisions financières et création de valeur », Edition ECONOMICA, Paris, 2003, P138.

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

Tableau N° 06: les avantages et les inconvénients du financement par émission d'actions

| Les avantages | Les inconvénients |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none">- Indépendance financière vis-à-vis des banques- Collecte de fonds sans remboursement ou paiement annuel d'intérêts.- Financement de grands projets.- Versement de dividendes aux actionnaires uniquement dans le cas de la réalisation d'un bénéfice. | <ul style="list-style-type: none">- Dilution du capital et perte de contrôle de l'entreprise.- Accessible aux grandes entreprises- Divulgation d'informations sensibles, due aux conditions d'introduction sur le marché boursier.- Risque de prise de contrôle hostile |

Source : élaboré par nous même à partir H. JUBA K. CYLIA, op cit , p46

Pour les entreprises innovantes, un segment de la cotation appelé « nouveau marché » a été créé sur le marché boursier. L'objectif principale de ce marché est facilité l'accès, en amont, de jeunes entreprises a haut potentiel de croissances.

B- Capital investissement

Le capital investissement consiste à prendre des participations majoritaires ou minoritaires dans le capital des entreprises en particulier les PME non cotées. Cette prise de participation permet le financement du démarrage, du développement, de la transmission ainsi que le redressement des entreprises.¹⁵

Le capital-investissement semble être adapté à tous les stades de cycle de vie de l'entreprise. En effet, Chaque stade est financé par un type de capital et regroupe le capital amorçage, le capital-risque, le capital-développement et le capital- transmission et le capital retournement.

¹⁵C. BOLUSSET, « l'investissement », éd Bréal, Paris, 2007, repris du « analyse comparative de modes de financements », mémoire fin d'études, Master, UMMTO, 2019 , p50,

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

- ✓ **Capital amorçage** : ce financement est destiné à aider le futur entrepreneur à lancer une nouvelle entreprise ou un nouveau produit si l'entreprise existe déjà. Les investisseurs dans le capital amorçage sont le plus souvent des personnes physiques qui apportent le capital à investir et/ou leur expérience dans des projets entrepreneuriaux qui ne sont qu'au stade de la recherche et développement (R&D).
- ✓ **Capital risque** : « *Le capital-risque est un type spécifique de financement destiné principalement aux entreprises jeunes et innovantes cette prise de participation ont besoin de capital pour financer le développement de leur produit et leur croissance et qui doivent, par la nature de leur activité, obtenir ce capital en grande partie sous forme de fonds propres* »¹⁶.

Le capital risque peut être mobilisé lors de la création d'une nouvelle société technologique ou lors des deux ou trois premières années de développement de jeunes entreprises non cotées. Le capital risquer est un intermédiaire financier actif qui endosse de nombreux rôles : directeur, conseiller ou même manager de l'entreprise dans laquelle il investit, il collecte des fonds auprès d'investisseurs extérieurs comme les fonds de pension, les banques ou les assurances etc.

Il est destiné aux jeunes entreprises innovantes en phase de création ou de démarrage. En effet, les investisseurs en capital-risque s'intéressent aux entreprises spécialisées dans les nouvelles technologies de l'information et de la télécommunication (NTIC) et de la biotechnologie. Ces activités sont très risquées mais elles offrent un potentiel de croissance important. E plus il joue un rôle particulier et grandissant dans le processus d'innovation en tant qu'investissement de long terme.

Dans le tableau suivant nous allons présenter les principaux avantages et les principaux inconvénients du financement par capital risque.

Dans le tableau suivant nous allons présenter les principaux avantages et les principaux inconvénients du financement par capital risque.

¹⁶G. BAYGAN & M. FREUDENBERG, "the Internationalisation of Venture Capital Activity in OECD Countries", OECD Science, Technology and Industry Working Papers, 2000/07, disponible dans https://www.oecd-ilibrary.org/science-and-technology/the-internationalisation-of-venture-capital-activity-in-oecd-countries_084236411045

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

Tableau N°07 : les avantages et les inconvénients du capital risque

| Les avantages | Les inconvénients |
|--|---|
| <p>- Il consiste en une prise de participation minoritaire au capital, ce qui permet à l'entrepreneur de conserver une grande liberté pour gérer son entreprise</p> <p>-Il permet aux entrepreneurs de financer leurs projet et d'augmente considérablement leur chance d'obtenir un financement bancaire.</p> | <p>-perte de contrôle de l'entreprise</p> <p>-perdre les montants investis et de ne générer aucune plus-value</p> |

Source : élaboré par nous même à partir H. JUBA K. CYLIA, op cit , p47

- ✓ **Capital développement** : il concerne les entreprises qui ont franchi le stade du capital-risque et ont validé le potentiel de leur marché. Ce capital intervient pour pallier le besoin en fonds de roulement résultant de la croissance des ventes , il permet à l'entreprise de réaliser l'extension de sa capacité de production ou de son réseau commercial.¹⁷
- ✓ **Capital transmission** : il consiste à racheter la majorité ou la totalité des actions d'une entreprise financé par endettement on utilisant la technique (LBO) *leveraged by out* qui est une technique d'acquisition ou de contrôle d'une société par un ou plusieurs fonds d'investissement spécialisés en utilisant l'effet de levier.
- ✓ **Capital retournement** : il consiste à financer une entreprise en difficulté en vue de la redresser. Les investisseurs dans ce capital restructurent les entreprises en difficultés et mettent en œuvre les mesures nécessaires pour leur redressement. (Licenciement, fermeture de sites de production etc.)

¹⁷ R.NARIMANE ET S. SOUHILA, « le financement des sturt up en Algérie » Mémoire de Master en finance d'entreprise , UMMTO, 2021,P66

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

C- Le crowdfunding (Financement Participatif)

Le crowdfunding est un financement direct par la foule, sans les intermédiaires classiques. Véritable levier de création et de développement, il permet au grand public de soutenir financièrement et collectivement les projets qui le séduisent¹⁸.

Le financement participatif ou « crowdfunding » est une solution de financement de projet(s) par le public. Il s'est développé suite à la crise financière de 2008 et aux difficultés des entreprises, notamment des jeunes entreprises, à obtenir les fonds nécessaires à leur création ou à leur développement.¹⁹

Selon cette définition, il s'agit de « *faire appel au portefeuille collectif, permettant à un large éventail d'individus de remplacer les banques et autres institutions comme source de financement* ». ²⁰

Généralement, les entrepreneurs font appel au Crowdfunding lors de la phase de lancement, après avoir fait appel à leur proche, leur famille et leurs amis,

Par ailleurs, et Contrairement aux sources de financement traditionnelles où l'entreprise se finance à l'aide d'un nombre limité d'investisseurs institutionnels qui investissent de grandes sommes, le Crowdfunding, littéralement traduit « financement participatif », s'adresse via une plateforme internet à un large nombre de personnes, la foule ou « the crowd » en anglais, investissant chacun de petites sommes en échange d'une rémunération préalablement définie.

➤ Les types de crowdfunding

Le **Crowdfunding** fait appel à des investissements individuels « la foule » de trois manières différentes :

-Donations/reward : L'entrepreneur récolte des fonds via la plateforme de Crowdfunding sans bénéfice financier pour les investisseurs. Ces derniers reçoivent en contre partie des récompenses.

¹⁸ S.ONNEE, &S. RENAULT, « Crowdfunding: vers une compréhension du rôle joué par la foule. Management & Avenir », 2014, p117-133.

¹⁹ Idem

²⁰ R.NARIMANE ET S. SOUHILA, op cit, p 78

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

-Crowdlending : La start-up emprunte de l'argent à la foule via la plateforme de Crowdfunding. Le fondateur de la start-up et la plateforme définissent l'instrument par lequel la foule va être remboursée, par exemple en argent ou en obligations.

-Crowdequity : Dans ce type de Crowdfunding, la foule reçoit des parts de la société en échange du financement apporté via la plateforme.

➤ Les étapes de lancement d'une campagne de Crowdfunding

Lors de la phase de lancement, les entrepreneurs ont le plus souvent des difficultés à trouver du financement étant donné qu'ils n'offrent encore aucune garantie. Ils font alors appel au Crowdfunding lorsqu'ils se retrouvent confrontés à l'« *Equity Gap* », phase durant laquelle ils ne peuvent pas se tourner vers les banques parce que le projet est à un stade de développement prématuré ou parce que le montant qu'ils demandent est assez faible. Le Crowdfunding va alors apporter une solution à cet « *Equity Gap* » en répondant aux besoins des entrepreneurs.²¹

Avant de lancer sa campagne de Crowdfunding, il est important de sensibiliser et de contacter des personnes compétentes afin d'évaluer les soutiens potentiels du projet. Cette première démarche a donc pour objectif d'avoir l'avis des potentiels adeptes du projet.

Une autre façon de sensibiliser la foule est de faire appel aux médias et aux réseaux sociaux ou encore l'organisation d'un concert ou d'un événement caritatif pour augmenter la notoriété du projet. Une fois la campagne lancée, celle-ci dure une quarantaine de jours.

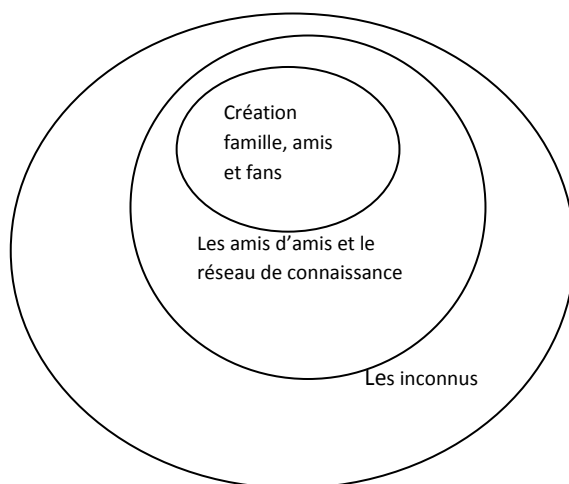
Ce pendant, il ne suffit pas de poser son projet sur la plateforme, il faut savoir faire vivre son projet en le mettant en évidence grâce à des messages, des vidéos, etc. afin que le projet soit largement diffusé. Les pages projet sont régulièrement mises à jour et c'est dans cette phase que le projet a le plus de visibilité. Il est également important de laisser des commentaires et des remerciements à la communauté pour qu'elle se sente valorisée et impliquée dans le projet. Enfin, une fois la campagne finie et l'argent récolté, il faudra envoyer les récompenses ou autres à la foule ayant participé au projet.

Le schéma suivant est un récapitulatif du processus de lancement d'une entreprise innovante sur une plateforme de Crowdfunding

²¹ <https://creactifs.com/blog/comment-lancer-une-campagne-de-crowdfunding-financement-participatif-quand-on-est-entrepreneur/> consulté le 05-07-2023 à 22h

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

Schéma N°05: le processus de lancement d'une Start-up sur une plateforme de Crowdfunding



Source: I A.AGRAWAL, C. CATALINI & A. GOLDFARB, "Entrepreneurial Finance and the Flat-World Hypothesis: Evidence from Crowd-Funding Entrepreneurs in the Arts", *Working Paper* #10-08, septembre ,2010, disponible sur www.netinst.org. consulté le 15-06-23 à 13h

Dans le schéma précédent nous constatons que Le créateur mobilise tout d'abord un cercle immédiat composé de sa famille, de ses amis et de ses fans. Cette mobilisation agit comme une caisse de résonance auprès des réseaux relationnels des membres de ce premier cercle lesquels, s'ils sont séduits par le projet, formeront la deuxième catégorie de financeurs. Enfin, des inconnus rejoignent le troisième cercle dans la volonté de faire partie d'un projet déjà bien financé et donc rendu attractif.

Dans le tableau suivant nous allons présenter les principaux avantages et les principaux inconvénients du Crowdfunding.

Tableau N° 08: les avantages et les inconvénients du Crowdfunding

| Les avantages | Les inconvénients |
|---|---|
| -permet d'augmenter la visibilité de la marque et du produit. -l'investisseur peut investir de faibles montants, ce qui limite le risque pour lui. | -Lancer une campagne de Crowdfunding demande du temps et de l'effort afin d'attirer la foule. -L'investisseur n'a aucune garantie du succès du projet et par conséquent, de revoir |

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

| | |
|--|---------------------|
| | un jour son argent. |
|--|---------------------|

Source élaboré par nous mêmes a partir de R.NARIMANE ET SOUHILA.S Mémoire de master ,« le financement des sturt up en Algérie » UMMTO, 2021,P66

Après avoir présenter les différentes sources de financement qui s’offrent aux entreprises en générale et aux entreprises innovantes en générale en particulier la prochaine section aura pour objectif de présenter une analyse SWOT de chacune de ces sources de financement.

Section 2 :L’analyse SWOT des modes de financement

Comme toute entreprise, l’entreprise innovante suit un cycle dont les entrepreneurs doivent être conscients pour mener à bien leurs projets. L’entreprise innovante est particulièrement confrontée à l’incertitude économique, il est donc essentiel de savoir comment gérer chaque phase, et en fonction de son avancement et de ses besoins, choisir un mode de financement disponible et adapté. A chaque étape du cycle, l’objectif principal de l’entrepreneur doit être la garantie d’avoir la quantité d’argent nécessaire pour passer à l’étape suivante. Pour mieux mettre une stratégie de financement viable pour les entreprises innovantes, nous avons choisi d’adopter la méthode SWOT (Strengths, Weaknesses, Opportunities and Threats) comme moyen d’analyse des différents modes de financement des entreprises innovantes.

2-1 Présentation de la matrice SWOT

2-1-1 Définition du modèle SWOT

L’analyse SWOT en anglais ou MOFF en français (menaces, opportunités, faiblesses, forces), est une méthode ou un outil d’analyse stratégique d’entreprise qui peut être utilisé pour une entreprise, un domaine de marketing ou un produit. Cette analyse permet d’intégrer les forces et les faiblesses d’une organisation par rapport aux opportunités et menaces posées par l’environnement et elle peut aider ainsi à transformer une vision en plan opérationnel réalisable. En effet, le modèle SWOT est une démarche privilégiant l’adéquation ou

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

l'ajustement de la stratégie de l'entreprise à son environnement, compte tenu des spécificités de l'entreprise elle-même.²²

Une matrice SWOT combine les dimensions externe (opportunités, menaces) et les dimensions internes (faiblesses, forces) d'une l'entreprise :

2-1-1-1- L'analyse externe du modèle SWOT

L'analyse externe s'intéresse à l'environnement de l'entreprise, et à son marché, elle étudie :

-Les opportunités: ce sont des phénomènes (avantages) en provenance de l'environnement qui permettent aux entreprises d'améliorer leur position sur le marché;

-Menaces: ce sont les phénomènes (risques) qui proviennent de l'environnement et qui mettent en danger la position actuelle de l'entreprise ;

2-1-1-2 L'analyse interne du modèle SWOT

L'analyse interne du modèle SWOT s'intéresse à l'entreprise elle-même et étudie

-Les forces de l'entreprise : il s'agit des atouts propres en matière de son personnel, ses équipements qui vont lui permettre de pérenniser et de soutenir son développement.

-Les faiblesses de l'entreprise: il s'agit des défauts au sein d'entreprise elle-même qui peuvent mettre en péril son bon fonctionnement.

Le schéma suivant présente une description du modèle de matrice SWOT :

²² B .GARRETTE, D .Pierre et R. DURAND, 5ème édition ,Dunod, paris, 2009, p 11-12, repris du mémoire I. LOUIZA « la mise en place d'une stratégie d'entreprise pour une start-up à partir de l'analyse SWOT » mémoire de Master2 en management stratégique , UMMTO, 2021 ,P53

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

Schéma N°04 : le modèle de la matrice SWOT



Source : <https://www.piloter.org/stratégie/matrice-swot.htm>

2-1-2 principes du modèle SWOT

L'analyse SWOT doit permettre de déterminer si l'organisme possède d'ores et déjà la capacité stratégique lui permettant de répondre aux évolutions de son environnement, si elle doit chercher à acquérir ou développer de nouvelles ressources et compétences, ou bien si elle doit plutôt se réorienter vers d'autres marchés.²³

2-1-3 Les avantages et les inconvénients de la matrice SWOT

La matrice SWOT présente des avantages et des inconvénients, que nous allons présenter ci-après :

2-1-3-1 Les avantages du SWOT

L'analyse SWOT est une technique d'analyse qui présente des solutions dans une perspective holistique. Dans ce contexte, une analyse SWOT est aussi appelée comme

²³ B. AMINA et H. ANIS « évaluation de la capacité à l'exportation d'une entreprise publique algérienne », mémoire de Master en marketing et management des entreprises UMMTO, 2015, p 59.

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

« matrice deux par deux : (menaces, opportunités) et (faiblesses, forces) ». L'analyse SWOT aide à créer une feuille de route qui permet de guider du général au spécifique²⁴.

L'analyse SWOT est une technique d'analyse interactionnelle qui effectue des macro-évaluations possibles. En effet, en tant qu'outil d'analyse, SWOT offre la possibilité de se concentrer sur les aspects positifs et négatifs de l'environnement interne et externe de l'organisation²⁵.

L'analyse SWOT peut en outre aider les directions organisationnelles à découvrir des opportunités pour en tirer parti et comprendre les faiblesses ainsi que les menaces pour qu'elles soient gérées et éliminées.

L'analyse SWOT permet d'examiner une organisation et ses concurrents en adoptant des stratégies qui aident à distinguer une entreprise de ses concurrents. Et constitue de ce fait un modèle de réflexion pour les gestions organisationnelles en tant qu'approche et technique d'analyse. Ce modèle donne l'occasion de limiter l'ordre du jour dans les étapes de la collecte et de l'interprétation de l'information, et montre les points sur lesquels les décisions sont basées. En d'autres termes, l'analyse SWOT prépare la sous-structure pour les décisions stratégiques.

2.1.3.2 Les inconvénients du SWOT

L'analyse SWOT n'est pas un outil complet et nécessite l'utilisation d'autres outils tels que le PESTEL, l'étude de marché et l'analyse concurrentielle, de plus, le SWOT n'est pas un outil adapté pour prioriser l'impact de certains facteurs et donc donner des indications sur les actions à mener²⁶.

- La réalisation d'une analyse SWOT peut être un processus long et gourmand en ressources et nécessite une quantité importante de collecte et d'analyse de données. Cela peut constituer un inconvénient important pour les entreprises disposant de ressources limitées ou de délais serrés.

²⁴https://fr.linkedin.com/company/ariskan?trk=article-ssr-frontend-pulse_publisher-author-card consulté le 28-06-23 à 16h

²⁵Idem,

²⁶<https://www.leblogdudirigeant.com/tableau-swot-avantages-inconvenients/>, consulté le 26/05/23 à 18h

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

- L'analyse SWOT se concentre souvent sur les aspects internes de l'entreprise tels que ses forces et ses faiblesses. Dès lors, cette focalisation interne peut conduire à une perspective étroite et à négliger les facteurs externes qui peuvent avoir un impact important sur l'entreprise tels que les changements sur les marchés ou les nouveaux concurrents.²⁷
- L'analyse SWOT étant souvent utilisée dans un contexte de groupe, elle peut conduire à la pensée de groupe où les individus se conforment aux opinions du groupe plutôt que d'offrir des perspectives ou des solutions uniques. En outre, le processus d'analyse SWOT peut également être formel, étouffer la créativité et limiter la génération de nouvelles idées²⁸.
- Certains auteurs (Mintzberg, Ahlstrand et Lampel) critiquent l'outil, et plus globalement le concept de planification stratégique pour différentes raisons dont notamment : le fait que lors de l'évaluation des forces et des faiblesses, l'apprentissage est sous-estimé car tout changement stratégique entraîne une nouvelle expérience et donc une prise de risque (ex. diversification d'activité). De ce fait, aucune organisation ne peut savoir à l'avance et avec certitude si une compétence donnée s'avérera une force ou une faiblesse. Pour avancer il faut donc innover, faire des expériences, des erreurs et en tirer des leçons²⁹

2-2- Analyse SWOT des différents modes de financement des entreprises innovantes

Dans ce qui suit, nous allons adopter la matrice SWOT comme moyen d'analyse des différents modes de financement dans le but de prendre en compte le mode de financement le plus adapté aux entreprises innovantes.

2-2-1 Analyse SWOT de l'autofinancement

L'autofinancement est une source de financement principale des projets innovants. Du fait des risques importants liés aux projets innovants. En effet, les entreprises (lorsqu'elles le peuvent), préfèrent se financer avec leurs propres ressources que de faire appel à des sources extérieures de financement.

²⁷<https://www.leblogdudirigeant.com/tableau-swot-avantages-inconvenients/>, consulté le 26-5-23 à 19h

²⁸<https://www.leblogdudirigeant.com/tableau-swot-avantages-inconvenients/>, consulté le 26-5-23 à 21h

²⁹B. K. ABDERREZAK, B.FATIHA, Revus « utilisation de l'analyse SWOT en vue de l'élaboration d'un plan de développement : cas de l'université de Guelma » Volume 10, Numéro 5, Pages 1-22

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

A travers la méthode SWOT nous allons analyser les points forts, les points faibles ainsi que les opportunités et les menaces que posent ce type de financement. Tous ces points seront présentés dans le tableau suivant :

Tableau n°09: analyse SWOT du financement de par l'autofinancement

| | |
|--|---|
| <p>Principales forces :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Moins couteux ; -Indépendance financière ; -Indépendance de gestion ; -La conservation du contrôle du dirigeant. | <p>Principales faiblesses :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Capacité financière qui dépend du type d'innovation envisagé ; -Menace d'abondant du projet pour insuffisance de fonds ; -Perte des capitaux investis en cas de non réussite du projet. |
| <p>Principales opportunités :</p> <ul style="list-style-type: none"> -L'augmentation de la capacité de l'autofinancement permet de moins recourir aux emprunts ; -Limiter les contraintes financières ; -Eviter la prime de risque liée aux financements des activités innovantes. | <p>Principales menaces :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Ressources internes insuffisantes qui bloquent la réalisation du projet ou le développement ; -Absence de compétences managériales de l'entrepreneur ; -Mauvaise gestion financière à cause du manque d'accompagnement ou de vision stratégique. |

Source : E. AMEL & H.SAMIA (2019) « Le financement des entreprises innovantes de la littérature vers une analyse SWOT », Revue du contrôle, de la comptabilité et de l'audit « Numéro 9 : Juin 2019 / Volume 4 : numéro 1 » p : 116-117.

Le tableau ci-dessus montre que l'analyse du financement par ressources propres de l'entrepreneur relève des atouts en termes de coût et de conservation du contrôle sans

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

intervention d'un partenaire. Cependant, les ressources internes sont souvent limitées aux contributions de cet entrepreneur. Bien que ces fonds soient pratiques, ils ne suffisent souvent pas à couvrir tous les coûts générés par les activités associées à la phase de démarrage (étude de marché, plan d'affaire initial, etc.). L'autofinancement combiné à d'autres modes de financement peut s'avérer plus sûr lors de la conduite d'activités innovantes dans des conditions d'incertitudes³⁰.

2-2-2 Analyse SWOT de l'endettement bancaire

L'entreprise innovante dont les ressources internes sont insuffisantes, peut s'orienter vers l'endettement bancaire. Dans ce cas, l'entreprise doit être en mesure de satisfaire des exigences imposées par la banque prêteuse.

A travers la méthode SWOT nous allons analyser les points forts, les points faibles ainsi que les opportunités et les menaces que posent ce type de financement. Tous ces points seront présentés dans le tableau suivant :

Tableau n°10 : analyse SWOT du financement de par endettement bancaire

| | |
|--|---|
| <p>Principales forces :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Pas d'intervention dans la gestion d'entreprise ; -Financement dans les meilleurs délais ;(lorsque l'entreprise dispose des garanties réelles) -Conseil financier. | <p>Principales faiblesses :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Dépendance financière ; -Financement avec garanties matérielles ; Obligation d'avoir un historique comptable ; -Taux d'intérêt élevé ; -Lourdeur administrative ; -Etude financière préalable. |
| <p>Principales opportunités :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Octroi d'un financement séquentiel | <p>Principales menaces :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Exigence forte de la part des banques en |

³⁰E. AMEL& H. SAMIA (2019), op cit, p 117

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

| | |
|---|---|
| couvrant toutes les étapes de développement de l'entreprise innovante ; -Préservation des fonds propres de l'entrepreneur. | cas d'entreprise innovante ; -Recouvrement forcé par tous les moyens en cas d'insolvabilité de l'entrepreneur. |
|---|---|

Source :E. AMEL & H. SAMIA, op cit, p117-118

L'analyse des facteurs internes et externes du financement par endettement bancaire laisse à l'entrepreneur innovant une ample marge pour défendre les intérêts de son projet. En revanche, ce dernier doit présenter des garanties réelles et une étude financière justifiant sa solvabilité auprès de la banque prêteuse. Le cas échéant, cette dernière peut être amenée à rejeter la demande de crédit si les conditions requises ne sont pas réunies par l'entreprise innovante. De plus, le coût de l'endettement associé à la prime de risque que représente l'activité innovante, objet de financement, augmentent les contraintes financières de l'entreprise. Dès lors, la banque intervient généralement dans des phases développées de l'existence de l'entreprise innovante, ou cette dernière a déjà réalisé des résultats financiers confirmés.³¹

2-2-3 Analyse SWOT du financement par capital risque

Le financement par capital risque est un type de financement par fonds propres qui devient de plus en plus populaire en matière de financement à long terme des entreprises innovantes.

A travers la méthode SWOT nous allons analyser les points forts, les points faibles ainsi que les opportunités et les menaces que posent ce type de financement. Tous ces points seront présentés dans le tableau suivant :

³¹E. AMEL & H. SAMIA, op cit, p 118

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

Tableau n°11 : analyse SWOT du financement pour le capital risque

| | |
|--|---|
| <p>Principales forces :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Financement sans garanties. -Le capital-risque vise à réaliser des financements de longue durée et en plusieurs phases dans les petites et les moyennes entreprises. -Partage de risque entre les différents investisseurs. -Coaching, conseil et accompagnement de l'équipe dirigeante. | <p>Principales faiblesses :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Partage ou perte de contrôle. -Obligations légales et contractuelles. -Le contrôle exercé par le capital risqueur engendre des coûts d'agence³². |
| <p>Principales opportunités :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Le dirigeant optant pour le statut d'actionnaire encouragera l'investisseur en capital-risque de financer l'entreprise. -Les entreprises financées par le capital-risque ont tendance à déposer plus de brevets. -Les entreprises soutenues par le capital-risque adoptent davantage de stratégies d'innovation que d'imitation. | <p>Principales menaces :</p> <ul style="list-style-type: none"> -l'ouverture du capital comme source de conflits et risque d'inefficacité pour l'entreprise. -la dilution du contrôle. -une relation d'agence qui naît entre le capital risqueur et le dirigeant de l'entreprise financée, peut être à l'origine de conflits d'intérêts³³. |

Source : E. Amel & H. SAMIA, op cit, p 118-119.

A partir de cette analyse on peut dire que devant une situation d'insuffisance des ressources internes et face à réticence une des banques à prêter aux entreprises innovantes, le

³²**Les coûts d'agence** : sont des frais générés par une situation tendue ou conflictuelle, entre actionnaires et dirigeants, et entre créanciers et actionnaires.

³³**Le conflit d'intérêt** : est une situation dans laquelle se trouve placée une personne face à deux intérêts divergents, un intérêt général et un intérêt particulier, auquel il est partie prenante.

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

capital risque n'offre pas seulement des fonds propres, mais s'engage également à accompagner, les entreprises innovantes, dans toutes les étapes de leur développement.³⁴

2-2-4 Analyse SWOT du nouveau marché financier

Le nouveau marché est un segment de cotation créé pour faciliter l'accès au marché financier des jeunes entreprises innovantes à fort potentiel de croissance mais qui ont des besoins de financement importants³⁵.

A travers la méthode SWOT nous allons analyser les points forts les points faibles ainsi que les opportunités et les menaces que pose ce type de financement. Tous ces points seront présentés dans le tableau suivant :

Tableau N°12 : analyse SWOT du nouveau marché financier

| | |
|---|---|
| Principales forces : <ul style="list-style-type: none">-Accès à un large bassin d'investisseurs, ce qui peut augmenter la possibilité de trouver des sources de financement pour les jeunes entreprises.- Renforcer la visibilité et la crédibilité des jeunes entreprises innovantes.- Offrir une liquidité plus élevée.- Favoriser l'innovation financière en introduisant de nouvelles plateformes et de nouvelles technologies. | Principales faiblesses : <ul style="list-style-type: none">-Risque élevé, qui peut rendre le financement plus coûteux pour les entreprises innovantes. |
|---|---|

³⁴E. AMEL & H. SAMIA, op cit, p 119.

³⁵https://fr.m.wikipedia.org/wiki/Nouveau_march%C3%A9 consulté le 01/08/23 à 20h

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

| Principales opportunités : | Principales menaces : |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none">- Soutenir le financement de la recherche et du développement.- Attirer des investisseurs en capital pour faciliter le financement des jeunes entreprises. Ces investisseurs sont prêts à prendre des risques en échange de participations dans des entreprises à fort potentiel de croissance (les start-ups et les entreprises axées sur l'innovation)- Encourager le financement d'initiatives durables et respectueuses de l'environnement.- Permettre aux jeunes entreprises de collecter des fonds auprès d'un grand nombre d'investisseurs individuels. | <ul style="list-style-type: none">- Absence de garanties ou de mécanismes de protection des investisseurs, ce qui peut augmenter le risque de perte totale en cas de défaillance de l'émetteur).- Une volatilité élevée qui peut rendre les projets d'innovation très risqués.- Manque de transparence en ce qui concerne les informations financières.-Risque de fraude en raison de manque de réglementation et de surveillance dans certains nouveaux marchés financiers. |

Source : élaboré par nous-mêmes

A travers ce tableau, nous constatons que le nouveau marché bien qu'il soit une source de financement intéressante pour les jeunes entreprises, il est également un lieu où se concentrent des risques importants et que les porteurs de ces projets innovants doivent les prendre en compte avant de se lancer.

Conclusion

Nous retenons de ce chapitre que toutes les entreprises notamment les entreprises innovantes peuvent solliciter plusieurs sources de financement qu'elles soient internes (l'autofinancement) ou qu'elles proviennent de sources externes (l'endettement, marché financier, capital investissement,...) et que chacune de ces sources de financement utilisée à un stade bien précis du développement de l'entreprise c'est ce qui les rend complémentaires.

Pour mieux cerner notre problématique qui aborde les entreprises innovantes et leur financement, nous avons procédé à une analyse SWOT de chaque mode de financement.

Chapitre 02 : Les modes de financement des entreprises innovantes

Chapitre 03 : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART

Introduction

Notre étude empirique sur le financement des entreprises innovantes va s'appliquer sur la start-up COWORK-ART qui propose un service d'espace de travail partagé « coworking », se trouve au niveau de Tizi-Ouzou. Pour ce faire, nous avons analysé le mode de financement utilisé, en se basant sur les différents documents financiers fournis par celle-ci.

L'objectif principal de ce chapitre est de présenter d'une part l'organisme d'accueil en mettant en avant sa particularité tant qu'entreprise innovante, et d'autre part d'analyser les modalités de financement adoptées par l'entreprise en vue de concrétiser son projet.

Section 01 : présentation générale de l'entreprise COWORKART

Dans cette section nous allons présenter la STURT UP dans laquelle nous avons effectuée notre stage pratique.

1-1 La signification du nom COWORK-ART

- Cowork : vient du mot anglais « coworking » qui veut dire un espace de travail partagé permettant aux indépendants de louer un poste de travail et aux entreprises d'en louer plusieurs, les postes n'étant pas forcément attirés. Les abonnements sont la plupart du temps mensuels, mais certains espaces proposent aussi des formules flexibles, permettant de ne venir y travailler que quelques jours par semaine par exemple. Devenu un véritable mode d'organisation du travail, le coworking a également vocation à favoriser les échanges entre utilisateurs, grâce à des espaces conviviaux et des temps de rencontre, créant parfois des communautés de coworkers.
- ART : vient du mot « artiste » car l'entreprise propose un espace d'exposition d'art permanent, où peuvent s'exprimer les artistes de tous les univers.

1-2 présentations de l'entreprise COWORKART

COWORKART une EURL (entreprise unipersonnel à responsabilité limitée), créée par le fondateur M^r B. Aghiles en février 2020. Il s'agit du premier espace de coworking à TIZI-OUZOU et a été lancée avec un capital social de 1 000 000 DZD.

Chapitre 03 : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART

Dès lors, cette startup est une entreprise innovante à fort potentiel de croissance car elle est liée à la notion d'expérimentation d'une nouvelle activité qui est le coworking, sur un nouveau marché, avec un risque difficile à évaluer. Le coworking est un concept né aux Etats-Unis en 2005 pour répondre à une évolution du marché du travail et des entreprises. Aujourd'hui, il existe des milliers d'espace de coworking, incubateur, accélérateur de startup dans le monde. et Certaines d'entre elle sont cotées en bourse.

COWORK-ART est un espace de travail partagé dédié à l'organisation d'événements tels que des conférences, des sessions de recrutement et de formation, des salons, des journées portes ouvertes, workshops, sessions d'études, etc. C'est également un lieu de rencontres pour tous les porteurs de projets, un lieu où peuvent s'établir des startups et des entrepreneurs dans le secteur des services. En effet, COWORK-ART propose à ses clients un service complet (support juridique, comptable, marketing/e-marketing) qui peut aider les porteurs de projets de s'établir à moindre coûts dans ces locaux. Les avantages pour les entreprises qui fait appel au service de coworking sont la mutualisation des coûts de structure et de fonctionnement, la flexibilité et le fait d'être entouré ce qui favorise l'échange, la montée en compétence, l'émergence de projets communs et de partenariats et le réseautage.

COWORK-ART s'est lancé sur un marché à créer, au niveau local – wilaya de Tizi-Ouzou.

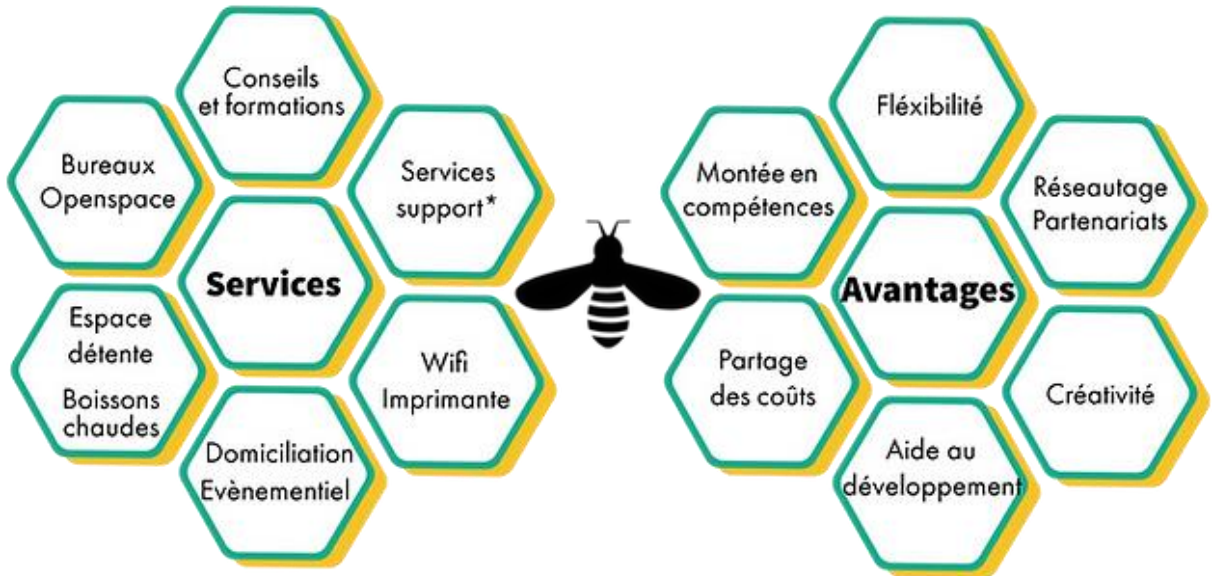
De plus, l'entreprise ayant une politique d'externalisation (par la sous-traitance) plutôt qu'une politique d'internalisation, n'a pas d'employés. Cependant, en 2023 COWORK-ART envisage le recrutement de deux assistants de gestion et en marketing digital pour se développer.

1-3 La structure de COWORKART

La structure de l'entreprise COWORKART sera présentée dans la figure suivante :

Chapitre 03 : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART

Schéma N°07: la structure de COWORKART



Source : startup COWORKART

✓ Déterminations des services :

COWORKART propose différents services à ses clients à savoir :

- **Des Bureaux open space** : ces bureaux permettent d'ouvrir la surface de travail

en éliminant les cloisons dans le but de réunir les équipes au sein d'un seul et même espace.

- **Un Service support** : il s'agit d'un service de télécommunication qui assure la transmission des signaux entre les interfaces usager-réseau.
- **Espace détente (salle de pause)** : c'est un lieu situé dans des locaux

Professionnels, spécialement aménagé pour le bien-être des collaborateurs. Dans cette salle les salariés peuvent s'amuser ou se reposer par exemple.

Chapitre 03 : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART

- **Des Services de conseils et de formations** : il s'agit d'un service de consultant qui propose des plans de formations adaptés aux besoins des entreprises.
- **Des Services wifi imprimante** : c'est un espace équipé du matériel nécessaire au bon fonctionnement des entreprises comme les imprimantes ou encore la connexion internet.
- **Des Services de domiciliation événementielle** : c'est le lieu où les professionnels organisent des événements tels que les réunions ou les cérémonies.

Les différents services proposés par COWORKART présentés ci-dessus offrent aux entreprises clientes, de nouvelles solutions d'organisation qui vont faciliter leur fonctionnement et améliorer leur efficacité. C'est d'ailleurs cette nouveauté de services en Algérie en général et à Tizi Ouzou en particulier qui donne à cette entreprise le statut d'entreprise innovante. Parmi les avantages que peuvent apporter les services de COWORKART aux entreprises on peut citer :

- Le partage des coûts (de structure et de fonctionnement) : un porteur de projet peut se lancer à moindre coût et à moindre risque en partenariat avec un espace de coworking car les charges fixes liées au lancement sont nulles.

-La flexibilité : il y a plusieurs formules qui permettent d'utiliser les espaces en fonction de besoin (à l'heure, à la journée, à la semaine open space, bureau privatif, salle de réunion, de formation...);

-le Réseautage : l'espace est favorable aux rencontres professionnelles et à l'émergence de projets communs. Effectivement, les coworkers peuvent plus facilement rencontrer de nouveaux clients ou de nouveaux fournisseurs ;

-La Montée en compétences : à travers l'acquisition de nouvelles aptitudes qui vont aider les salariés à mieux exécuter leurs missions ;

1-4 Objectifs à atteindre par COWORKART

La force de l'entreprise COWORKART réside dans sa capacité à se projeter dans le futur en ayant comme objectif principal à atteindre celui de devenir leader dans le coworking

Chapitre 03 : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART

au niveau national et régional. En outre, l'entreprise souhaite proposer la prestation de son service support à l'étranger en commençant par la France.

D'une manière générale, cette START UP recherche le moyen de rentabiliser son activité sur le long terme et surtout de faire croître ses revenus de manière à atteindre la maturité d'une grande entreprise.

Section02 : Le financement de l'entreprise COWORKART de son espace de coworking

Après avoir présenté, dans la première section, la START UP COWORKART dans laquelle nous avons effectué notre stage pratique, dans la deuxième section il sera question, d'analyser le mode de financement utilisé par cette entreprise afin de concrétiser son projet innovant. Cette analyse se fera notamment à travers les documents comptables et financiers fournis par l'entreprise.

2-1 Le mode de financement utilisé par l'entreprise COWORKART

Pour financer ses activités de démarrage, la start-up COWORK-ART a sollicité les dispositifs de la caisse nationale d'assurance chômage(CNAC) ainsi que celui de l'agence nationale de soutien à l'emploi des jeunes (L'ENSEJ). Cependant, la demande formulée par l'entreprise auprès de ces deux dispositifs a été rejetée. Le refus de la CNAC s'explique par le statut de ressortissant étranger du gérant. Le refus de l'ANSEJ, quant à lui est lié à la non-conformité des circonstances du gérant de la STURTUP qui ne dispose pas d'une attestation de chômage.

Face à ces refus et à l'impossibilité de bénéficier d'un crédit bancaire à cause des risques liés au projet, l'entreprise COWORK.ART a décidé d'opter pour l'utilisation de ses propres fonds (l'autofinancement) comme unique source de financement et qui présente l'avantage d'être moins coûteux et plus facile à mettre en œuvre.

Le fondateur de l'entreprise COWORKART a lancé son projet avec un montant de 1 000 000 DA, ce montant est réparti en 250000 dinars pour la création juridique (frais de domiciliation, frais de notaire, frais CNRC, inspection des impôts, CASNOS), 600000 dinars

Chapitre 03 : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART

pour le marketing digital (50000 dinars/mois), 600000 dinars pour la communication ,500000 dinars pour les coûts de structure et 500000 d'investissement en mobiliers et autres matériels de bureautique.

Après le lancement du projet l'entreprise COWORKART utilise ses fonds propres, grâce aux profits dégagés annuellement par l'entreprise, et qui ne sont pas distribués en dividendes, Les résultats non distribués forment les réserves.

2-2 Présentation du bilan financier de COWORKART 2020/2021

Le bilan financier qui est un document comptable qui met en évidence les éléments l'actif et le passif du bilan et permet d'apprécier la situation financière de l'entreprise à une date donnée.

2-2-1 Présentation de l'actif du bilan de l'entreprise COWORKART

L'actif du bilan reprend les différents éléments utilisés par l'entreprise pour les besoins de son activité. Il se compose de quatre masses qui sont : les valeurs immobilisées, les valeurs d'exploitation, les valeurs réalisables et les valeurs disponibles. Dans le tableau suivant seront présentés les emplois de l'entreprise COWORKART pour les deux exercices 2020 et 2021.

Tableau N°13: les emplois du bilan financier de COWORKART (en millions de dinars)

| Désignation | 2020 | 2021 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| 1-Valeurs immobilisées | 119298 | 119298 |
| Autres immobilisation corporelles | 119298 | 119298 |
| 2-valeurs d'exploitation | 0 | 0 |
| 3-valeurs réalisables | 7436 | 0 |
| Impôts et assimilés | 7436 | 0 |
| 4-valeurs disponibles | 148151 | 424390 |
| Trésorerie | 148151 | 424390 |
| Total actif | 274885 | 543689 |

Source : élaboré par nous mêmes à partir de l'annexe N°13

Chapitre 03 : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART

A partir des données du tableau 13, nous constatons que le total des emplois de l'année 2021 est supérieur à celui de l'année 2020 cela revient à l'augmentation des valeurs disponibles. Qui s'explique par le fait que l'entreprise ne dispose pas des charges à régler.

2-2-2 Présentation du Passif du bilan de l'entreprise COWORKART

Le passif du bilan reprend l'ensemble des ressources qui ont permis à l'entreprise de se procurer les éléments de l'actif. Il se compose de trois masses qui sont : les capitaux propres, les dettes à moyen et long terme et les dettes à court terme. Dans le tableau suivant seront présentées les ressources de l'entreprise COWORKART pour les deux exercices 2020 et 2021.

Tableau N°14 : les ressources du bilan financier de COWORKART (en millions de dinars)

| Désignation | 2020 | 2021 |
|------------------------|----------------|---------------|
| capitaux propre | (43044) | 235121 |
| Capital émis | 1000 | 1000 |
| Résultats net | (44044) | 190076 |
| Reports à nouveau | 0 | 44044 |
| DLMT | 0 | 0 |
| DCT | 317930 | 308567 |
| Impôts | 0 | 53200 |
| Autres dettes | 317017 | 25567 |
| Trésorerie passif | 913 | 0 |
| Total | 274885 | 543689 |

Source : élaboré par nous mêmes à partir de l'annexe 02

A partir des données du tableau des ressources de l'entreprise COWORKART nous constatons que les ressources de l'année 2021 sont supérieures a celles de l'année 2020 cela s'expliquent par l'augmentation des capitaux propres qui revient au résultat net positif ce qui signifie que COWORKART ne distribue pas son bénéfice en dividendes.

Chapitre 03 : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART

2-2-2-1 présentations du bilan financier en grandes masses de l'entreprise COWORKART

Ce bilan établi à partir du bilan comptable retraité en grandes masses est plus fonctionnel car il permet une vision économique de la structure financière de l'entreprise. Il comprend les quatre masses de l'actif et les trois masses du passif. Dans le tableau suivant seront présentées les grandes masses de l'entreprise COWORKART ;

Tableau N° 15: bilan financier en grandes masses de COWORKART (en millions de dinars)

| Emplois | 2020 | 2021 | Ressources | 2020 | 2021 |
|--------------|---------------|---------------|--------------|----------------|---------------|
| VI | 119298 | 119298 | CP | (43044) | 235121 |
| VE | 0 | 0 | DLMT | 0 | 0 |
| VR | 7436 | 0 | DCT | 317930 | 308567 |
| VD | 148151 | 424390 | | | |
| Total | 274885 | 543689 | Total | 274885 | 543689 |

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux N°13et N° 14

2-2-2-2 Présentation du bilan en grandes masses en % de l'entreprise COWORKART

Afin d'avoir une vision plus claire de la part de chaque élément de l'actif et du passif dans le total du bilan, nous allons présenter dans le tableau suivant le bilan financier en grandes masse en pourcentage

Tableau N° 16: bilan en grandes masses en %

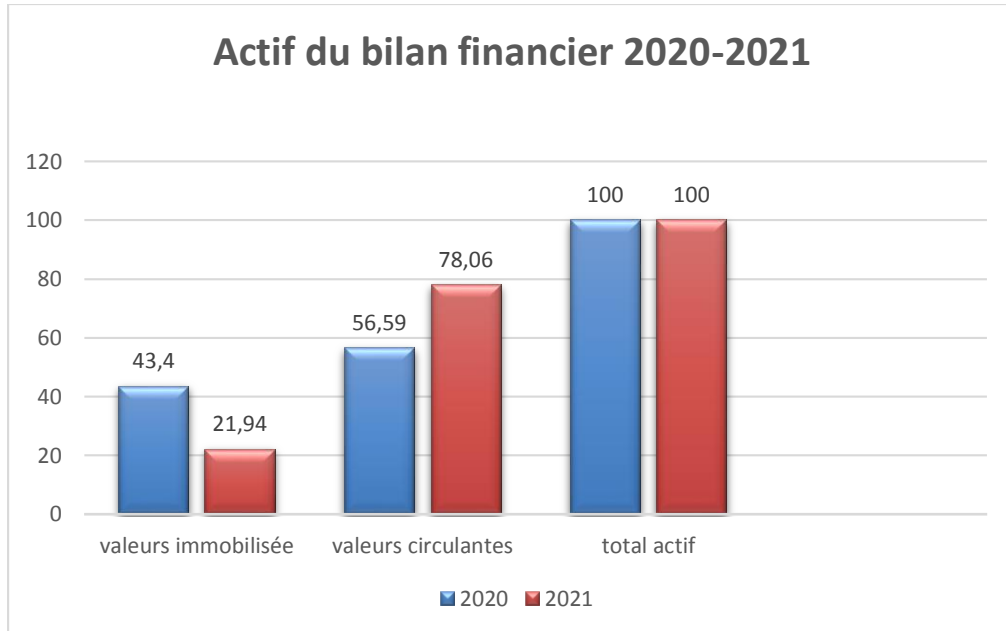
| Emplois | 2020 | 2021 | Ressources | 2020 | 2021 |
|--------------|----------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| VI | 43 ,40% | 21,94% | CP | -15,6% | 43,24% |
| VE | 0% | 0% | DLMT | 0% | 0% |
| VR | 2,70% | 0% | DCT | 115,6% | 56,75% |
| VD | 53 ,89% | 78,06% | | | |
| Total | 100% | 100% | Total | 100% | 100% |

Source : élaboré par nous mêmes à partir du tableau N° 15

Chapitre 03 : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART

A partir de ce bilan nous pouvons élaborer des graphes qui vont nous aider à interpréter les résultats obtenus.

Graph N°01: présentation graphique de l'actif du bilan de l'entrepris COWRKART

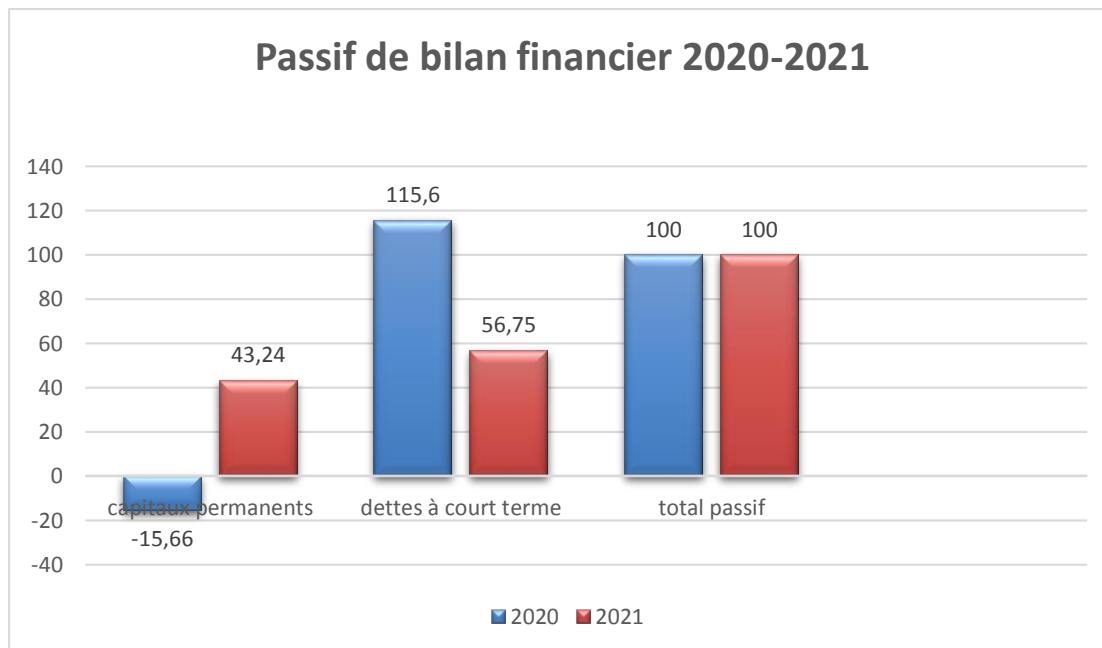


Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan en grandes masses

Sur la base des données de ce graphe nous constatons que pour les deux exercices 2020 et 2021, les valeurs immobilisées (VI) sont inférieures aux valeurs circulantes (VE, VR, VD). Cela s'explique par le fait que la trésorerie de l'entreprise est forte générée une trésorerie importante.

Chapitre 03 : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART

Graphe N°02: présentation graphique du passif du bilan



Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan en grandes masses

Sur la base des données du graphe ci-dessus nous constatons que cette start-up fait face, pour l'année 2020, à des capitaux propres négatifs, ce qui justifie la forte augmentation de la valeur des dettes à court terme. Cela est dû au manque de diversification des sources de financement (uniquement l'autofinancement et absence totale de DLMT).

Aussi nous constatons que pour les deux exercices 2020 et 2021 les valeurs immobilisées (VI) sont inférieures aux valeurs circulantes (VR, VE, VD). Cela s'explique par le fait que l'entreprise génère une trésorerie importante.

Par contre en 2021 nous remarquons un changement positif du résultat qui se traduit par une forte augmentation de la valeur des capitaux permanents suivis d'une baisse de valeur des DCT. Cela s'explique par le fait que l'entreprise se finance elle-même.

2-3 Analyse de l'équilibre financier de la start-up COWORK-ART

L'équilibre financier de COWORKART sera apprécié à travers trois indicateurs qui sont : le fonds de roulement (FR), les besoin en fonds de roulement (BFR), et la trésorerie nette (TN).

Chapitre 03 : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART

2-3-1 Détermination du fonds de roulement :

Le fonds de roulement est un indicateur qui permet d'apprécier l'équilibre financier à long terme de l'entreprise. Il se calcule à deux manières : la première s'appuie sur le haut du bilan et la deuxième s'appuie sur le bas du bilan. Dans le tableau suivant seront présentés le fonds de roulement de COWORKART durant les deux exercices 2020 et 2021.

- Le calcul du Fonds de Roulement (FR) par le haut du bilan :

$$\text{FR} = (\text{capitaux permanents}) - \text{VI}$$

Capitaux permanents : capitaux propres + dettes à long terme (DLMT)

Tableau N° 17: Détermination du fonds de roulement (en millions de DA)

| Désignation | 2020 | 2021 |
|--------------------------|-----------------|---------------|
| Capitaux permanents (1) | (43044) | 235121 |
| Valeurs immobilisées (2) | 119298 | 119298 |
| FR NET (1) - (2) | (162342) | 115823 |

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du tableau N° 15

- Le calcul du Fonds de Roulement (FR) par le bas du bilan :

$$\text{FR} = \text{valeurs circulantes} - \text{DCT}$$

Valeurs circulantes : (VE + VR + VD)

Tableau N°18: Détermination du fonds de roulement (en millions de DA)

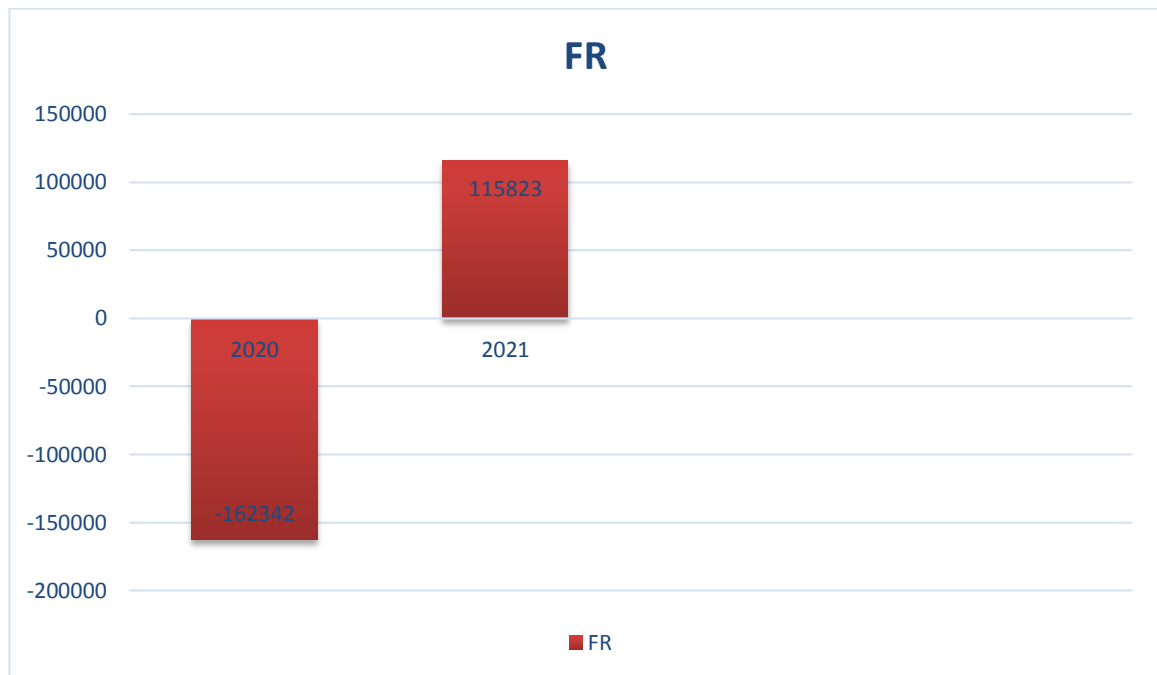
| Désignation | 2020 | 2021 |
|--------------------------|-----------------|---------------|
| Valeurs circulantes (1) | 155587 | 424390 |
| Dettes à court terme (2) | 317930 | 308567 |
| FR Net (1) – (2) | (162342) | 115823 |

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du tableau N°13et N°14

A partir des tableaux ci-dessus, nous pouvons élaborer un graphe qui va nous aider à interpréter les résultats obtenus.

Chapitre 03 : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART

Graphe N°03: présentation graphique du fonds de roulement



Source : élaboré par nous-mêmes à partir du tableau N°17

A partir du graphe ci-dessus nous remarquons que cette start-up a dégagé un fonds de roulement négatif durant l'exercice 2020. Cela signifie que les capitaux permanents sont inférieurs aux immobilisations, autrement dit les ressources permanentes de l'entreprise n'arrivent pas à couvrir ses emplois à long terme. Par ailleurs, nous constatons que COWORKART enregistre un fonds de roulement positif durant l'exercice 2021 ce qui traduit une bonne structure financière de la start-up. Cette augmentation du fonds de roulement peut s'expliquer par le fait que l'entreprise est en bonne santé financière, elle couvre ses investissements sur le long terme, et elle dispose d'une marge de sécurité suffisante en terme de trésorerie.

2-3-2 Détermination du besoin en fonds roulement

Le besoin en fonds de roulement est un indicateur qui permet d'apprécier l'équilibre financier à court terme d'une entreprise, il désigne la somme dont a besoin une entreprise pour financer son exploitation. Il se calcule à travers une comparaison entre les emplois cycliques (VE, VR) et les ressources cycliques (DCT) de l'entreprise.

Chapitre 03 : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART

Dans le tableau suivant seront présentés le besoins en fonds de roulement de COWORKART durant les deux exercices (2020 et 2021).

- $BFR = \text{actif circulant} - \text{passif circulant}$
- $BFR = VE + VR - DCT$

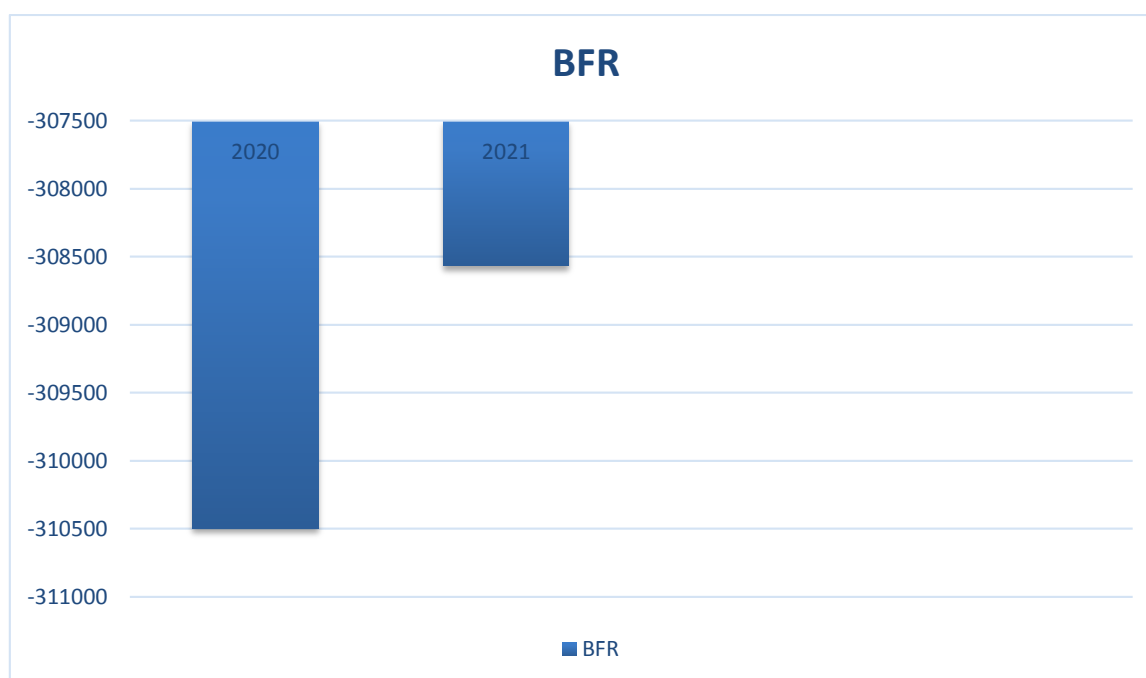
Tableau N° 19: Détermination du besoin en fonds de roulement (en DA)

| Désignation | 2020 | 2021 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| VE | 0 | 0 |
| VR | 7436 | 0 |
| Actifs circulants (1) | 7436 | 0 |
| DCT | 317930 | 308567 |
| Passifs circulants (2) | 317930 | (308567) |
| BFR = (1) –(2) | (310494) | (308567) |

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du tableau N° 13 et N° 14

A partir du tableau ci dessus nous pouvons élaborer un graphe qui va nous aider a interpréter les résultats obtenus

Graphe N°04: présentation graphique du besoin au fond se roulement



Source : élaboré par nous-mêmes à partir du tableau N° 18

Chapitre 03 : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART

A partir du graphe ci-dessus, nous constatons que COWORKART enregistre un BFR négatif pour les deux exercices. Cela signifie que l'entreprise est en bonne santé financière à court terme et dégage des ressources en fonds de roulement. Autrement dit, les encaissements se font plus rapidement que ces décaissements.

2-3-3-Détermination de la trésorerie nette

La trésorerie nette est un indicateur qui permet d'apprécier l'équilibre financier immédiat d'une entreprise. Elle se calcule par la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

Dans le tableau suivant seront présentées les valeurs de la trésorerie nette durant les deux exercices (2020 et 2021).

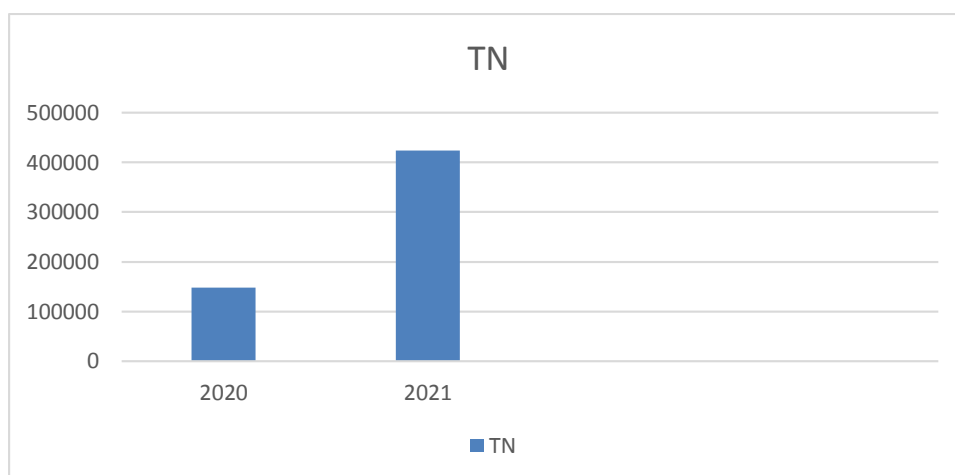
Tableau N° 20: Calcul du solde de trésorerie (en DA)

| Désignation | 2020 | 2021 |
|----------------------|----------|----------|
| FR (1) | (162343) | 115823 |
| BFR (2) | (310494) | (308567) |
| Trésorerie (1) - (2) | 148151 | 424390 |

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux 18 et 19

A partir du tableau ci-dessus nous pouvons élaborer un graphe qui va nous aider à interpréter les résultats obtenus ;

Graphe N°05: présentation graphique de la trésorerie nette



Source : élaboré par nous-mêmes à partir du tableau 19

Chapitre 03 : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART

Les résultats présentés ci dessus montrent que la trésorerie nette de l'entreprise est positive pour les deux exercices et qui s'explique par le BFR négatif. Cela signifie que COWORKART peut faire face à des dépenses imprévues et financer elle-même ses investissements. Cela constitue un véritable avantage pour l'entreprise quand on sait les difficultés qu'elle rencontre pour trouver des sources de financement externes. De plus, entreprise étant jeune et en croissance rapide peut vite se retrouver en tension de trésorerie.

2-4 Présentation et analyse du tableau des soldes intermédiaires de gestion

Le SIG établi à partir du compte de résultat constitue un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise. Ainsi, dans le tableau suivant seront présentés les différents soldes intermédiaires de gestion de l'entreprise COWORKART durant les deux exercices 2020 et 2021.

Tableau N°21 : le SIG de COWORKART (en millions de dinars)

| Désignation | 2020 | 2021 |
|---|---------|--------|
| Chiffre d'affaires | 100722 | 308582 |
| Coûts des stocks vendus | - | - |
| Marge brute | 100722 | 308582 |
| Consommation intermédiaires | 73123 | 24286 |
| Valeur ajoutée | 27598 | 284296 |
| Charge de personnel | 69600 | 6000 |
| -Impôts et taxes | 2017 | 130 |
| Excédent brute d'exploitation | (44018) | 278166 |
| -Dotations aux amortissements et aux provisions | 0 | 0 |
| +Autres produits opérationnels | 7 | 0 |
| -Autres charges opérationnelles | 34 | 0 |
| Résultat d'exploitations | (44044) | 278166 |

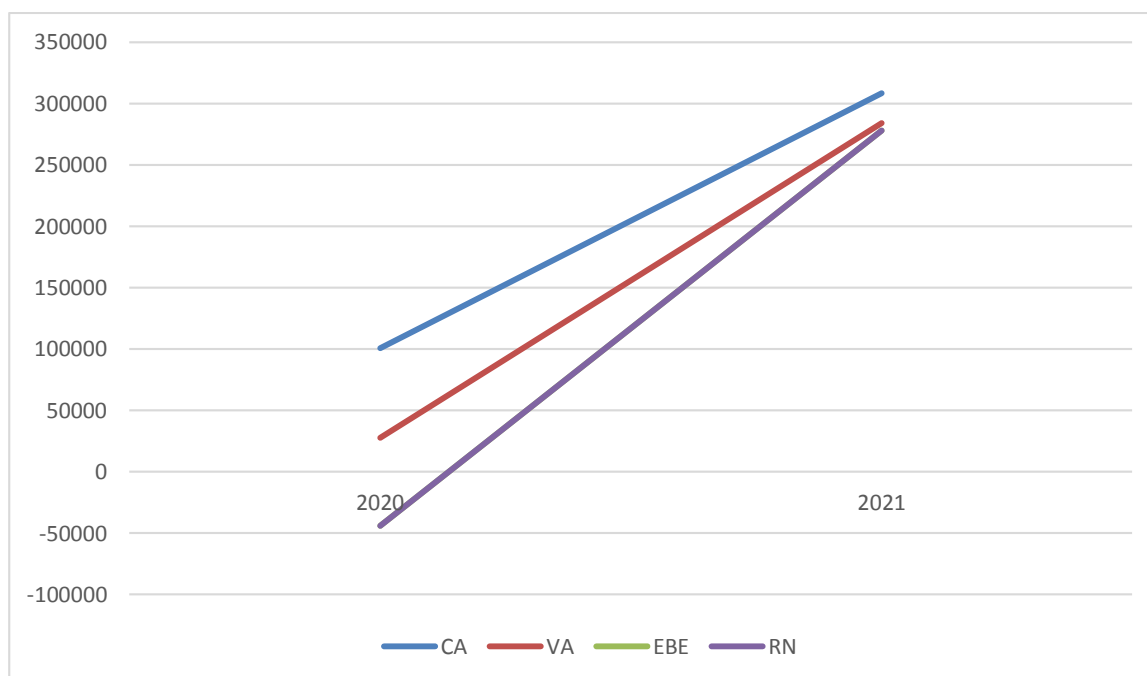
Chapitre 03 : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART

| | | |
|---|----------------|---------------|
| +Produits financiers | 0 | 0 |
| -Charges financières | 0 | 0 |
| Résultat courant | 44044 | 278166 |
| +Produits exceptionnels | 0 | 0 |
| -Charges exceptionnelles | 0 | 0 |
| Résultat avant impôts | (44044) | 278166 |
| - Impôts sur le bénéfice des sociétés IBS | - | - |
| Résultat net de l'exercice | (44044) | 278166 |

Source : élaboré par nous-mêmes à partir de l'annexe 3

Du tableau ci-dessus, nous constatons que le résultat de l'entreprise après avoir été négatif durant l'année 2020 de (44044) DA, a connu un accroissement en 2021 à 278166 DA. Cette situation s'explique par l'augmentation du chiffre d'affaire (CA) de COWORKART.

Graphe N°06: présentation des éléments du compte de résultats de COWORKART



Source : élaboré par nous-mêmes à partir du tableau N°21

A partir de cette courbe nous pouvons ressortir la capacité d'autofinancement et la marge nette de l'entreprise COWORKART. Ces éléments seront présentés dans le point suivant.

Chapitre 03 : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART

2-5- la capacité d'autofinancement :

La capacité d'autofinancement (CAF) représente, pour l'entreprise, l'excédent de ressources internes ou le surplus monétaire interne potentiel dégagé durant l'exercice par l'ensemble de son activité. Elle est calculée à travers deux méthodes (additive et soustractive).

➤ la méthode additive

Capacité d'autofinancement = Résultat net + dotations aux amortissements – résultat sur cession d'immobilisations + valeur comptable des actifs cédés – produits de cession - subventions d'investissement virées au compte de résultat

Tableau N°22 : La CAF de COWORKART en méthode additive

| Désignation | 2020 | 2021 |
|---|----------------|---------------|
| Résultat net | (44044) | 278166 |
| + Dotations aux amortissements | - | - |
| - Résultat sur cessions d'immobilisations | - | - |
| + Valeurs nettes comptable des actifs cédés | - | - |
| - Produits de cession d'actifs | - | - |
| - Subventions d'investissement virées au compte de résultat | - | - |
| Total | (44044) | 278166 |

Source : élaboré par nous même a partir de tableau N° 21

Chapitre 03 : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART

➤ méthode soustractive

Tableau N°23: la CAF de COWORKART en méthode soustractive

| Désignation | 2020 | 2021 |
|-------------------------------------|---------|--------|
| Excédent brut d'exploitation | (44018) | 278166 |
| + les encaissements | 7 | 0 |
| -les décaissements | 34 | 0 |
| -IBS | 0 | 0 |
| CAF | (44044) | 278166 |

Source : par nous même a partir du tableau N°21

A partir des tableaux ci-dessus nous constatons que :

- la CAF est négative en 2020, ce qui montre une incapacité de l'entreprise à couvrir son cycle d'exploitation avec ses ressources propres. Cependant, dans le cas de l'entreprise COWORKART, avoir une CAF négative n'est pas obligatoirement un mauvais indicateur car on est dans face à une jeune entreprise.

-la CAF en 2021 est positive, cela signifie que la richesse produite par l'activité de l'entreprise est suffisante pour le financement ses investissements. Ainsi, COWORKART dispose d'une indépendance financière et sécurise sa capacité de financement, ce qui lui permet d'avoir moins besoin de recourir aux financements externes.

2-5-1 Ratios tirés de la capacité d'autofinancement

A partir de la CAF nous pouvons calculer d'autres indicateurs tels que : le ratio de la CAF, la rentabilité financière , et le ration de financement permanent

Dans le tableau suivant nous allons présenter le ratio CAF/ CA qui va nous permettre d'évaluer quelle fraction des ressources internes une entreprise est capable de consacrer au financement de ses activités.

Chapitre 03 : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART

Tableau N°24: calcul de Ratio de CAF/CA

| Désignation | 2020 | 2021 |
|---------------------|---------------|--------------|
| CAF(1) | (44044) | 278166 |
| CA(2) | 308582 | 100722 |
| Ratio(1)/(2) | -0,14% | 2,76% |

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du tableau N°21

A partir du tableau ci-dessus nous constatons, que pour 100 dinars du CA, le montant qui est destiné à assurer le financement de la croissance de l'entreprise est de 0,14 DA en 2020 et de 2,76 DA en 2021. Nous remarquons une hausse de 2,62% qui est due à la hausse du chiffre d'affaires en 2021.

5-2-2 La rentabilité financière

La rentabilité financière est un indicateur qui permet de mesurer les bénéfices d'une entreprise ou d'un projet par rapport aux capitaux qui ont été investis.

Dans le tableau suivant sera présenté le ratio de la rentabilité financière pour pour les deux exercices 2020 et 2021.

Tableau N° 25:calcul de Ratio de rentabilité financière

| Désignation | 2020 | 2021 |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Résultat net(1) | (44044) | 278166 |
| Capitaux propre(2) | (43044) | 235121 |
| Ratio de RF (1)/(2) | 1,01% | 1,18% |

Source : élaboré par nous -mêmes a partir du tableau N°21

A partir du tableau ci-dessus, nous constatons que la rentabilité financière de l'entreprise est juste suffisante pour les deux exercices comptables. Cette situation peut être considérée comme assez bonne par ce que l'entreprise COWORKART ne pratique pas la répartition des bénéfices en dividendes. Dès lors, cette rentabilité financière reste toujours à la disposition de l'entreprise, pour son autofinancement.

Chapitre 03 : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART

2-5-3 le financement permanent

Le financement permanent correspond à la capacité de l'entreprise à financer ses actifs immobilisés par ces capitaux propres ; Dans le tableau suivant sera présenté le ratio de financement permanent de COWORKART pour les années 2020 et 2021.

Tableau N°26 : Ratio de financement permanent

| Désignation | 2020 | 2021 |
|---|---------------|--------------|
| Capitaux propres (1) | (43044) | 235121 |
| V. immobilisées (2) | 119298 | 119298 |
| Ratio de financement permanent (1)/(2) | -0,36% | 1,97% |

Source : élaboré par nous même à partir des tableaux 15

A partir du tableau ci-dessus, nous constatons que le ratio de financement permanent en 2020 est négatif. Cela s'explique par le résultat négatif de l'exercice. Par contre ce ratio est supérieur à «1 » pour l'exercice 2021, ce qui signifie que la société est en situation d'équilibre financier car elle arrive à financer la totalité de ses immobilisations avec ses ressources permanentes. En outre, nous remarquons que malgré la constance des valeurs immobilisées, cet indicateur enregistre hausse en 2021. Cela revient au non à la distribution des résultats net.

Conclusion

A l'issue de ce chapitre, nous avons retenu les éléments suivants :

-L'entreprise COWORK ART, est une jeune entreprise innovante car elle propose un nouveau service d'espace de travail partagé au niveau de la Wilaya de Tizi Ouzou.

-Pour concrétiser son projet, l'entrepreneur a été contraint de choisir l'autofinancement comme source de financement de son projet à cause de son impossibilité à bénéficier des sources de financement disponibles.

-L'analyse des documents financiers et comptables fournis par l'entreprise nous ont permis de constater que pour sa création, l'entreprise dispose des fonds nécessaires mais pas suffisamment pour assurer son développement.

Chapitre 03 : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART

Conclusion Générale

Conclusion Générale

De nos jours, les entreprises sont confrontées de façon directe ou indirecte à la mondialisation des marchés. Certaines ont pu bénéficier de cette mondialisation notamment à travers le transfert de connaissances et de technologies. D'autres, par contre, ne se sont pas remises face à cette ouverture de frontières, créant pour certaines d'entre elles des baisses d'activités et pour d'autres leur disparition.

A l'issue de ce travail, nous constatons qu'il existe une multitude de modes de financement destinés spécifiquement à satisfaire les besoins de des entreprises innovantes comme le capital risque ou encore le crowdfunding. De plus, ces sources de financement sont conçues de sorte à accompagner ces entreprises à chaque étape de leur développement.

Cependant et malgré cette diversité des modes de financement, l'autofinancement reste le plus utilisé et le plus sollicité par les entreprises innovantes. Le choix de l'autofinancement s'explique en grande partie par son faible cout, sa facilité de mise en œuvre, ainsi que l'indépendance qu'il offre au dirigeant dans la gestion de son entreprise .

Par ailleurs, l'analyse SWOT des sources de financement des entreprises innovantes nous a permis de mettre en avant les points forts, les points faibles ainsi que les opportunités et les menaces que présente chaque mode de financement.

L'Algérie, depuis les années 1990 avec l'ouverture de son économie à l'économie de marché, a fourni certains efforts en vue d'encourager la création d'entreprises innovantes nécessaires pour assurer la sortie de l'économie algérienne de sa dépendance vis-à-vis des hydrocarbures. Parmi les derniers efforts fournis en la matière on peut citer la mise en place de plateformes de Crowd funding et des structures du capital investissement qui n'ont pas été concrétisés à cause de l'incohérence des conditions de leur mise en place. De plus, le syndrome ELKHALIFA dont est victime la population algérienne qui la rend rétive à la prise de risque, constitue un véritable handicap.

Ce constat a été vérifié au niveau de la START UP COWORK-ART au sein de laquelle nous avons effectué notre stage pratique, Cette entreprise propose un service d'espaces de travail partagé qui a privilégié le recours à l'autofinancement pour concrétiser son projet. Enfin, il est incontestable que cette source de financement a permis le démarrage de l'activité, cependant l'entreprise se heurtera à des difficultés de financement lorsqu's'agira d'envisager son développement à cause de l'absence des solutions de financement disponibles pour ces entreprises.

Références bibliographiques

Ouvrages

- B. RUDOLF et S. SEPARI « *économie d'entreprise* », éd Dunod, Paris, 2001,
- B.CHANTAL, P.Ö.MARTINE « *Economie et gestion de l'entreprise* », 4^{ème} édition, paris, 2006
- C. BOLUSSET, « l'investissement », éd Bréal, Paris, 2007,
- D.G.TREMBLAY, « *transformation sociale et gouvernance : A-t-on-appris ? A-t-on innové ? Note de recherche canada sur les enjeux sociaux organisationnels de l'économie du savoir* » éd *Canadian Review of Sociology* , Québec, 2003,
- D.JENSEN ET H.MEKLING, « *Analyse économique de la firme* » ; éd la Découverte, 2014,
- D.MICHEL, « *Leçon d'histoire sur l'entreprise de l'Antiquité à nos jours* », éd Presses Universitaires de France, 2002,
- E.REDOR et A.CHARLES :« *financement des entreprises* », éd economica, Paris, 2009 Édition originale 1911 traduction française « *Théorie de l'évolution économique* », Dalloz,
- G .DUTHIL, D.VANHAECKE, « *les fondements de l'économie d'entreprise* », éd L'HARMATAN, paris 1993,
- H .S .TAHAR, « *les risque de l'entreprise et la banque* », Msila, Algérie, 2007,
- J.A. Schumpeter, “The Theory of Economic Development”, éd Harvard University Press,1949,
- J.LACHMANN, « *stratégie et financement de l'innovation* », éd LAZZAY LES CHATEAUX, France, 2010,
- LASARY: «évaluation et financement des projets», éd Distribution EL Othmania, 2007,
- M. ALBOUY : « *Décisions financières et création de valeur* », éd ECONOMICA, Paris, 2003, P138
- M.B. LEILA, « *économie de l'entreprise algérienne* » éd El -Amel, Alger, 2009,

- P. ALBERT, « *L'essence des nouvelles entreprises technologiques* », repris de M. BERNASCONI et M. MONSTED « *Les Startups High-tech : Création et développement des entreprises technologiques* », éd Dunod, Paris, 2000,
- P. FRANÇOIS, « *L'économie du XX^e siècle* », éd PUF, Paris, 1964,
- P. FREDERIC, « *Économie générale* », éd Dunod, Paris, 1996, p 423
- P.-Y. GOMEZ, « *Le gouvernement de l'entreprise* », inter-éd, Paris, 1996,
- S. ONNEE, & S. RENAULT, « *Crowdfunding: vers une compréhension du rôle joué par la foule. Management & Avenir* », 2^{ème} éd , 2014,

Mémoires

- B. AMINA et H. ANIS « *évaluation de la capacité à l'exportation d'une entreprise publique algérienne* », mémoire de Master en marketing et management des entreprises UMMTO, 2015,
- H. JUBA K. CYLIA, « *analyse comparative des modes de financement* », mémoire de master en finance d'entreprise, UMMTO, 2020,
- I. LOUIZA « *la mise en place d'une stratégie d'entreprise pour une start-up à partir de l'analyse SWOT* » mémoire de Master2 en management stratégique, UMMTO, 2021,
- R. NARIMANE ET S. SOUHILA, « *le financement des start up en Algérie* » Mémoire de Master, UMMTO, 2021,
- S. BEKTACHE et H. HADDAD, « *L'impact de la création des PME sur le développement* » Mémoire de Master, Management Economique des Territoires et Entrepreneuriat, Université Abderrahmane Mira de Bejaia, 2015,

Articles et Revues

- J.A. JOHANNESSEN, B. OLSEN, « *What creates innovation in a globalized knowledge economy? A cyber netic point of view* », Vine Emerald, Vol. 40 n° 9/10,
- J. LACHMANN, « *stratégie et financement de l'innovation* », éd LAZZAY LES CHATEAUX, France, 2010,
- M. MOHAMMED, « *Innovation et Recherches en Sciences de Gestion, Revue du Contrôle de la Comptabilité et de l'Audit N. 6* », Vol. 3, 2018,
- M. CHERIF « *Asymétrie d'information et financement des PME par le capital risque* ». Revue d'économie financière, 1999,

- Revue du Contrôle de la Comptabilité et de l'Audit ISSN: 2550-469X« LE FINANCEMENT DES ENTREPRISES INNOVANTES DE LA LITTERATURE VERS UNE ANALYSE SWOT »2019

Webographie

- <https://www.leblogdudirigeant.com/tableau-swot-avantages-inconvenients/>
- <https://creactifs.com/blog/comment-lancer-une-campagne-de-crowdfunding-financement-participatif-quand-on-est-entrepreneur/> consult
- https://fr.linkedin.com/company/ariskan?trk=article-ssr-frontend-pulse_publisher-author-card
- <https://infonet.fr/actualite/focus/entreprise-innovante/>
- <https://l.facebook.com/l.php?u=https%3A%2F%2Fwww.melchior.fr%2Fcours%2Fcomplet%2Fcours-1-les-transformations-de-l-entreprise-et-de-sa-gouvernance-depuis-le-xixeme-siecl>
- <https://www.cairn.info/revue-vie-et-sciences-de-l-entreprise-2008-1-page-91.htm>
- <https://www.creditprofessionnel.com>, le-financement-obligataire, consulté le
- https://www.oecd-ilibrary.org/science-and-technology/the-internationalisation-of-venture-capital-activity-in-oecd-countries_084236411045
- www.apprendre-la-gestion.com, principes des emprunts bancaires,

Table des matière

| | |
|--|-----------|
| Introduction Générale | 01 |
| Chapitre I : Généralité sur les entreprises innovantes | 05 |
| Introduction | 05 |
| Section 01 : Identification de l'entreprise | 06 |
| 1-1 Evolution historique de l'entreprise..... | 06 |
| 1-2 Définitions de l'entreprise | 07 |
| 1-3 Evolution de la notion de l'entreprise..... | 08 |
| 1-3-1 Entreprise « boîte noire »..... | 08 |
| 1-3-2 L'entreprise est une organisation..... | 09 |
| 1-3-3 L'entreprise est un système..... | 09 |
| 1-4 les caractéristiques des entreprises..... | 10 |
| 1-5 Le rôle de l'entreprise dans l'économie | 10 |
| Section 02 : classification et objectifs de l'entreprise | 12 |
| 2-1 Classification des entreprises | 12 |
| 2-1-1 selon les critères juridiques..... | 12 |
| 2-1-1-1- Entreprise du secteur privée | 12 |
| 2-1-1-2 Les entreprises du secteur public | 14 |
| 2-1-2 selon les critères économiques | 14 |
| 2-1-2-1 La classification selon le secteur d'activité | 14 |
| 2-1-2-2-La Branche d'activité et filière..... | 15 |
| 2-1-3-Classification selon la dimension | 16 |
| 2-1-3-1 Le chiffre d'affaires :..... | 16 |
| 2-1-3-2 Les effectifs | 16 |
| 2-1-3-3 La valeur ajoutée VA | 17 |
| 2-1-3-4 l'actif immobilisé (les capitaux propres) | 17 |
| 2-1-3-5 le Résultat de l'entreprise, traduit la rentabilité de l'entreprise..... | 17 |
| 2-2 Les objectifs de l'entreprise | 19 |
| 2-2-1 Types et hiérarchie des objectifs | 19 |
| 2-2-1-1 Les objectifs fondamentaux | 20 |

| | |
|--|-----------|
| 2-2-1-2 Les objectifs subsidiaires..... | 20 |
| | |
| Section03 : l'innovation et les entreprises innovantes | 21 |
| 3-1présentation de l'innovation | 21 |
| 3-1-1 Définition de l'innovation | 21 |
| 3-1-2Importance de l'innovation | 23 |
| 3-2 L'émergence des entreprises innovantes | 24 |
| 3-2-1 présentation des entreprises innovantes | 25 |
| 3-2-1-1 Définition des entreprises innovantes..... | 25 |
| 3-2-1-2 Les caractéristiques des entreprises innovantes | 25 |
| 3-2-2 Les objectifs de l'innovation..... | 26 |
| | |
| Conclusion..... | 26 |
| | |
| Chapitre II : le mode de financement des entreprises innovantes | 35 |
| Introduction..... | 35 |
| Section 01 : présentation des sources de financement des entreprises innovantes..... | 36 |
| 1-1 Définition de la notion de financement | 36 |
| 1-2 les différents modes de financement | 37 |
| 1-2-1 Financement interne | 37 |
| 1-2-2 Financement externe | 38 |
| 1-2-2-1Financement indirect | 38 |
| 1-2-2-2 Financement direct | 42 |
| A-Marché financier (boursier) | 42 |
| B-Capital investissement | 44 |
| C-Lecrowdfunding Financement Participatif | 47 |
| | |
| Section02 : analyse swot des différents modes de financement des entreprises innovantes | 50 |
| | |
| Introduction | 50 |
| 2-1 La matrice SWOT | 50 |
| 2-1-1 Définition du modèle SWOT | 50 |
| 2-1-1-1- L'analyse externe du modèle SWOT..... | 51 |
| 2-1-1-2 L'analyse interne du modèle SWOT..... | 51 |

| | |
|--|-----------|
| 2-1-2 les principes du modèle SWOT | 52 |
| 2-1-3 Les avantages et les inconvénients de la matrice SWOT | 52 |
| 2-1-3-1 Les avantages du SWOT | 52 |
| 2-1-3-2 Les inconvénients du SWOT | 53 |
| 2-2 Analyse SWOT des différentes modes de financement de l'innovation..... | 54 |
| 2-2-1 Analyse SWOT de l'autofinancement | 55 |
| 2-2-2 Analyse SWOT de l'endettement bancaire | 56 |
| 2-2-3 Analyse SWOT du financement par capital risque | 57 |
| 2-3 Analyse SWOT de l'innovation en Algérie | 59 |
| Conclusion | 60 |
| Chapitre III : Le choix du mode de financement de l'entreprise COWORKART | 56 |
| Section 01 : présentation générale de l'entreprise COWORKART..... | 56 |
| 1-1 La signification du nom COWORK-ART | 56 |
| 1-2 Présentation de COWORK-ART..... | 56 |
| 1-3 La structure de COWORKART..... | 57 |
| ✓ Déterminations des services..... | 58 |
| ✓ Les avantages de COWORKART | 58 |
| 1-4 Objectifs à atteindre | 59 |
| Section 02 : l'étude de la situation financière de COWORKART | 60 |
| 2-1 Le mode de financement utilisé par l'entreprise COWORKART..... | 60 |
| 2-2Présentation du bilan financier de COWORKART 2020/2021..... | 61 |
| 2-2-1Présentation de l'actif du bilan de l'entreprise COWORKART | 61 |
| 2-2-2 Présentation du Passif du bilan de l'entreprise COWORKART | 62 |
| 2-2-2-1 présentations du bilan financier en grandes masses de l'entreprise COWORKART.. | 63 |
| 2-2-2-2 Présentation du bilan en grandes masses en % de l'entreprise COWORKART..... | 63 |
| 2-3 Analyse de l'équilibre financier de la start-up COWORK-ART | 65 |
| 2-3-1 Détermination du fonds de roulement | 66 |
| 2-3-2 Détermination du besoin en fonds roulement | 67 |
| 2-3-3-Détermination de la trésorerie nette | 69 |
| 2-4 Présentation et analyse du tableau des soldes intermédiaires de gestion | 70 |
| 2-5- la capacité d'autofinancement | 72 |
| 2-5-1 Ratios tirés de la capacité d'autofinancement | 73 |
| 5-2-2 La rentabilité financière | 74 |

| | |
|--------------------------------------|-----------|
| 2-5-3 le financement permanent | 75 |
| Conclusion | 75 |
| Conclusion Générale..... | 76 |
| Liste des tableaux | |
| Bibliographie | |
| Table des matières | |
| Annexe | |

