

Investissements de capital-risque par entreprise bénéficiaire

À savoir

- Le nombre d'entreprises soutenues financièrement à l'aide de capital-risque est très faible, et représente généralement un pourcentage minime du total des naissances d'entreprises au cours d'une année donnée. Dans la plupart des pays de l'OCDE, les entreprises financées à l'aide de capital-risque ont représenté moins de 1 % du total des naissances d'entreprises en 2016.
- En 2016, l'investissement moyen par entreprise a été supérieur à 5 millions USD au Canada, aux États-Unis, en Irlande et en Israël, alors que dans les quatre grandes économies de la zone euro – l'Allemagne, l'Espagne, la France et l'Italie, il a été compris dans une fourchette de 1 à 2 millions USD.
- De 2007 à 2016, le pourcentage des investissements de capital-risque dans des entreprises de moins de 20 salariés est passé de 30 % à 40 % en Europe.

Pertinence

Le capital-risque est une forme de capital-investissement particulièrement importante pour les jeunes entreprises présentant un potentiel d'innovation et de croissance, mais dont le modèle économique n'a pas encore fait ses preuves et qui n'ont pas d'historique d'activité ; il remplace ou complète les financements bancaires classiques. Le développement de cette forme de financement est considéré comme une condition-cadre importante pour stimuler l'entrepreneuriat innovant.

Définitions

Les entreprises financées par le capital-risque (sociétés de portefeuille ou sociétés émettrices) sont de nouvelles ou jeunes entreprises qui sont (en partie ou totalement) financées par du capital-risque.

Les entreprises financées par le capital-risque à différents stades de développement correspondent aux pourcentages d'entreprises financées par du capital-risque en fonction de leur stade de développement, tel qu'harmonisé par l'OCDE (préamorçage/amorçage ; démarrage/autre stade de développement initial ; stade de développement ultérieur). Voir tableau C.2, annexe C).

La moyenne des investissements de capital-risque par entreprise est le ratio entre le total des investissements de capital-risque dans un pays et le nombre d'entreprises financées par du capital-risque dans ce pays.

La proportion d'entreprises financées par du capital-risque est obtenue en calculant le nombre d'entreprises qui ont reçu du capital-risque sur 1 000 naissances d'entreprises employant des salariés.

La tendance-cycle rend compte sous une forme combinée des mouvements de long terme (tendance) et des mouvements de moyen à long terme (cycle) dans la série originale (voir <http://stats.oecd.org/glossary/detail.asp?ID=6693>).

Informations sur les données concernant Israël : <http://dx.doi.org/10.1787/888932315602>.

Comparabilité

Il n'existe pas de définition internationale standard du capital-risque ou de la ventilation des investissements correspondants en fonction du stade de développement. De surcroît, la méthode de collecte des données diffère selon les pays.

Les données relatives au capital-risque proviennent principalement d'associations nationales ou régionales d'investisseurs de capital-

risque qui les produisent elles-mêmes, dans certains cas avec le soutien de fournisseurs de données commerciales, à l'exception de l'Australie, où les statistiques sur le capital-risque sont recueillies et publiées par l'office statistique national australien.

Les statistiques présentées correspondent à l'agrégation de données sur les investissements en fonction de la localisation des sociétés de portefeuille, quelle que soit celle des sociétés de capital-investissement, sauf pour l'Australie, la Corée et le Japon, où les données se rapportent au lieu d'implantation des sociétés de capital-risque.

Pour Israël, les données concernent uniquement les entreprises financées par du capital-risque qui appartiennent au secteur de la haute technologie. Les données relatives aux États-Unis englobent aussi les investissements de capital-risque réalisés par des entreprises qui ne sont pas des sociétés de capital-risque, à l'exclusion des investissements financés à 100 % par des entreprises et/ou des *business angels* ; de plus, les données se réfèrent au nombre d'opérations plutôt qu'au nombre d'entreprises bénéficiaires. Celles relatives à l'Australie, au Japon et à la Nouvelle Zélande font référence à l'année budgétaire. Pour l'Europe, elles incluent seulement les investissements de capital-risque (amorçage, démarrage et phase ultérieure de développement) réalisés par des gestionnaires de fond conventionnels tels que les fonds de capital-investissement réalisant des investissements directs, les fonds mezzanine de capital-investissement, les fonds de co-investissement ou les fonds de sauvetage/de retournement ; les investissements réalisés par des *business angels*, des incubateurs, des fonds d'infrastructure, des fonds immobiliers, des fonds de créances sinistrées, des fonds de fonds primaires ou les fonds de fonds secondaires sont exclus de ces données ; le montant des investissements ne rend compte que du montant des capitaux propres investis par les gestionnaires de fond conventionnels et non de la valeur du cycle de financement dans son ensemble. Le capital-développement ou le capital destiné à financer le rachat d'entreprises par leurs cadres ou leurs salariés, actuellement ou auparavant financées à l'aide de capital-risque ne sont pas non plus inclus.

Dans la Base de données de l'OCDE sur le financement de l'entrepreneuriat, le capital-risque correspond à la somme du capital-risque investi au stade de développement initial (qui comprend le préamorçage, l'amorçage, le démarrage et les autres stades de développement initial) et au stade de développement ultérieur. Comme les diverses associations d'investisseurs de capital-risque et autres fournisseurs de données n'utilisent pas de définition harmonisée des stades d'investissement du capital-risque, les données d'origine ont été agrégées à nouveau de manière à correspondre à la classification du capital-risque par stades de développement de l'OCDE. L'Afrique du Sud, la Corée, la Fédération de Russie et la Nouvelle-Zélande ne fournissent pas de ventilations du capital-risque par stade de développement qui permettraient de réaliser des comparaisons internationales valables. L'annexe C présente la liste des sources de données par pays ; le tableau C.2 présente les correspondances entre les données d'origine et les données harmonisées par l'OCDE de la ventilation du capital-risque par stade de développement.

Source

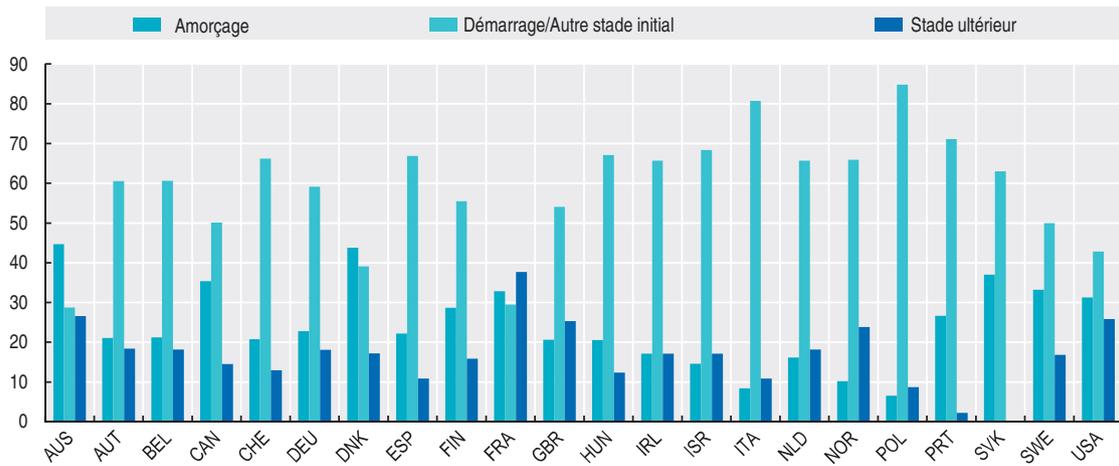
Base de données de l'OCDE sur le financement de l'entrepreneuriat.

Pour en savoir plus

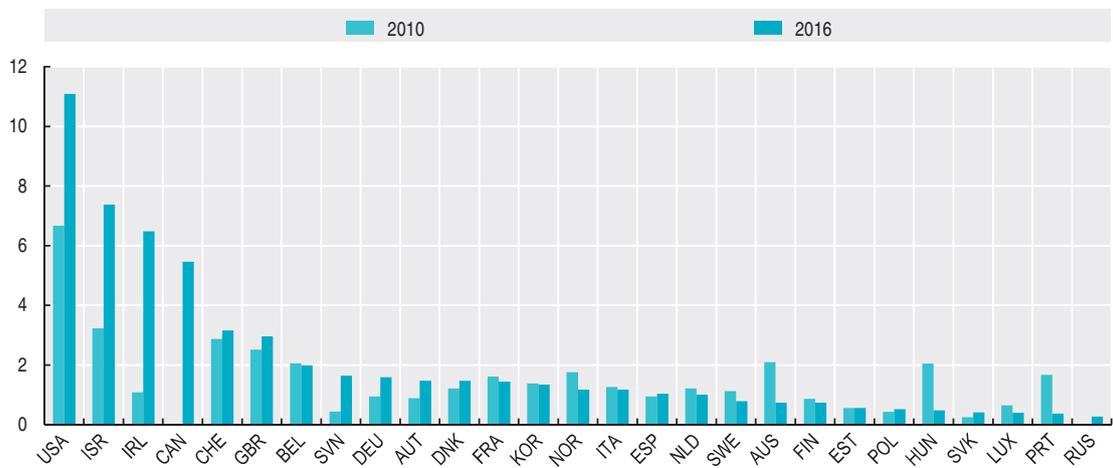
OCDE (2017), *Financing SMEs and Entrepreneurs 2017: An OECD Scoreboard*, Éditions OCDE, Paris. http://dx.doi.org/10.1787/fin_sme_ent-2017-en.

OCDE (2015), *New Approaches to SME and Entrepreneurship Financing: Broadening the Range of Instruments*, Éditions OCDE, Paris. <http://dx.doi.org/10.1787/9789264240957-en>.

Graphique 7.3. **Entreprises financées par le capital-risque à différents stades de développement**
En pourcentage, 2016 ou dernière année disponible



Graphique 7.4. **Moyenne des investissements de capital-risque par entreprise**
En millions USD



Graphique 7.5. **Proportion d'entreprises financées par du capital-risque**
Pour 1 000 naissances d'entreprises employant des salariés

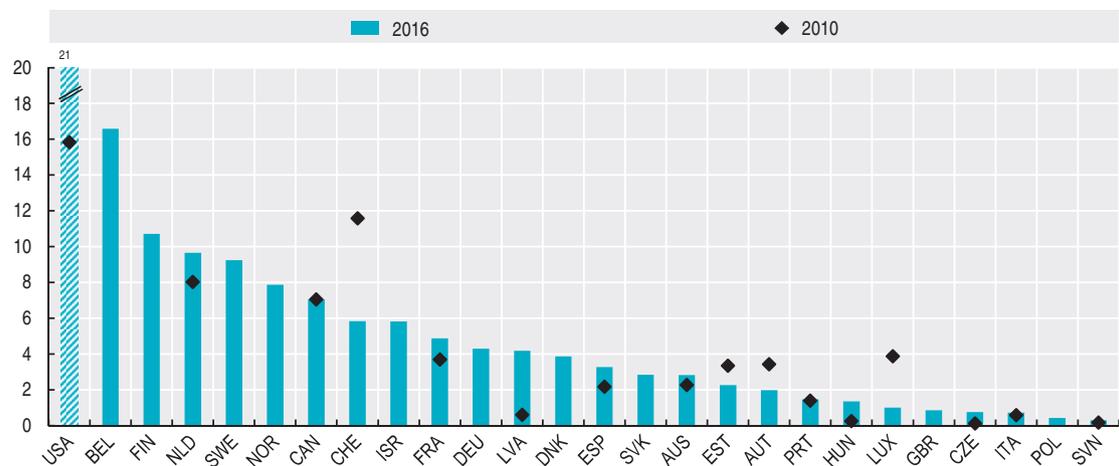


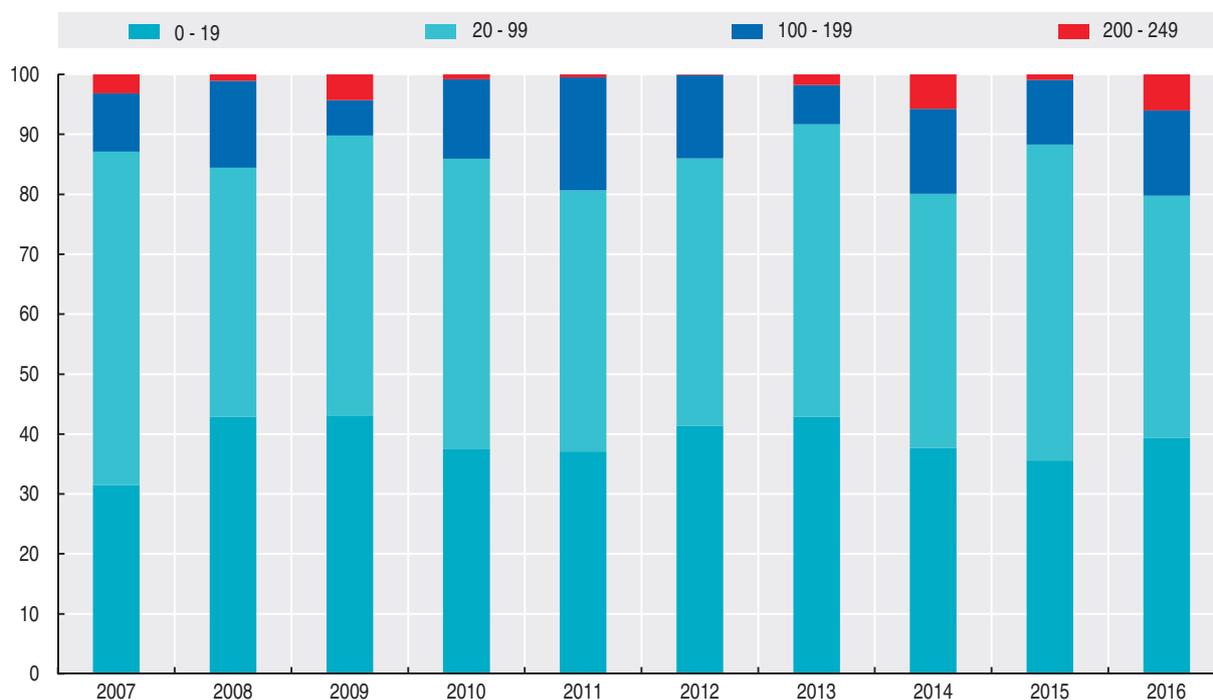
Tableau 7.2. Nombre d'entreprises financées par du capital-risque

Pays	2010	2016	Pays	2010	2016
Grèce	2	0	Italie	77	83
Luxembourg	7	2	Norvège	131	88
Slovénie	1	2	Israël (2014)	274	158
République tchèque	3	9	Finlande	159	164
Estonie	15	13	Pays-Bas	169	204
Lettonie	4	23	Australie	176	226
République slovaque	11	27	Royaume-Uni	383	257
Irlande	57	35	Suède	329	262
Autriche	65	38	Espagne	258	432
Portugal	44	45	Canada	344	435
Pologne	12	46	France	452	621
Danemark	74	64	Allemagne	991	663
Belgique	49	66	Corée	382	902
Hongrie	11	73	États-Unis	4311	6009
Suisse	87	77			

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888933653534>

Graphique 7.6. Évolution des investissements de capital-risque par taille d'entreprise financée par du capital-risque, Europe

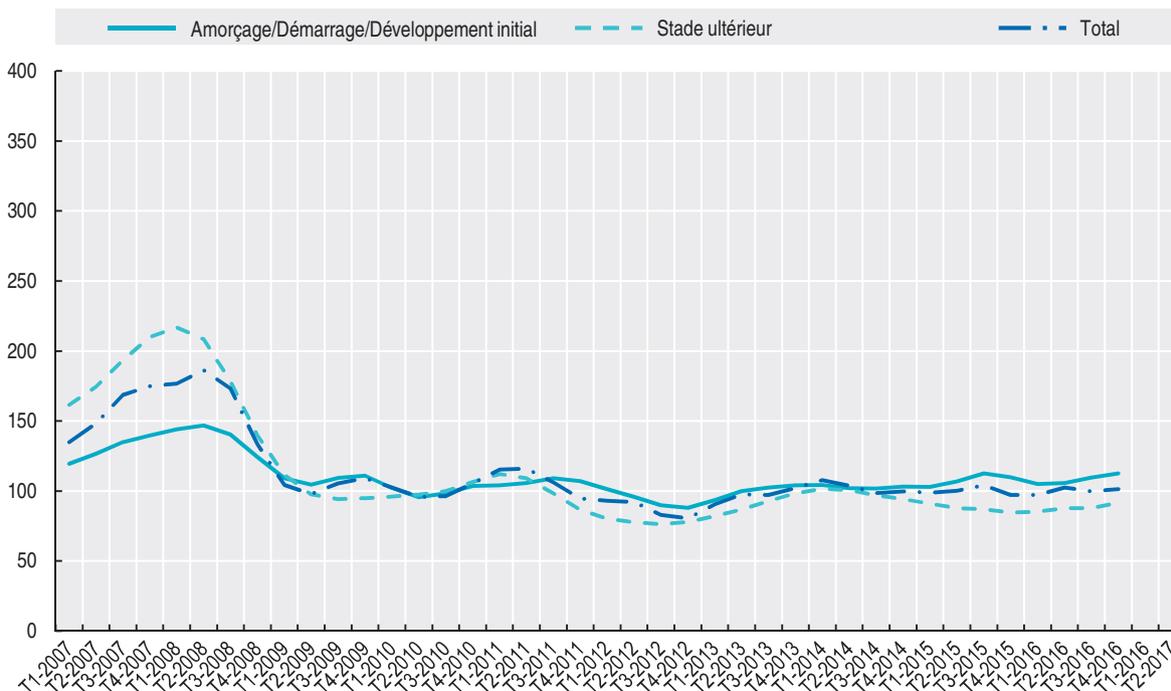
En pourcentage du total des investissements de capital-risque dans les PME



StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888933653553>

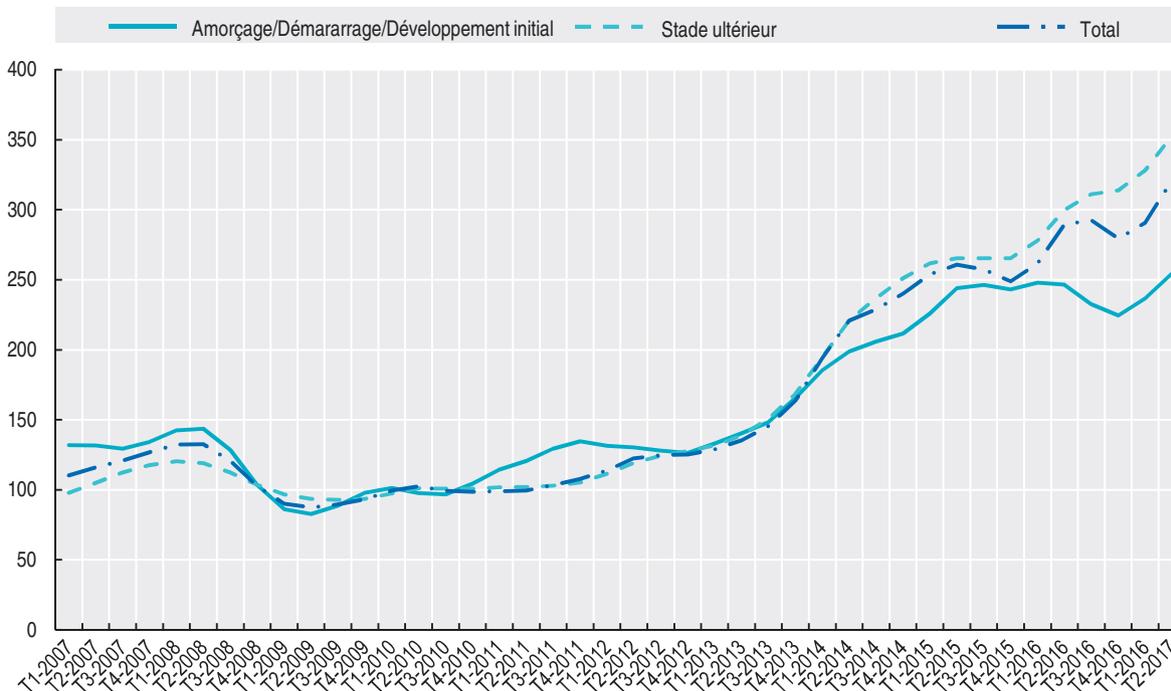
Graphique 7.7. Investissements de capital-risque, Europe

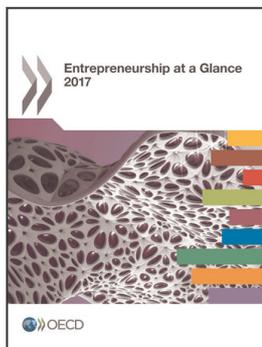
Tendance-cycle, 2010 = 100



Graphique 7.8. Investissements de capital-risque, États-Unis

Tendance-cycle, 2010 = 100





Extrait de :
Entrepreneurship at a Glance 2017

Accéder à cette publication :
https://doi.org/10.1787/entrepreneur_aag-2017-en

Merci de citer ce chapitre comme suit :

OCDE (2018), « Investissements de capital-risque par entreprise bénéficiaire », dans *Entrepreneurship at a Glance 2017*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: https://doi.org/10.1787/entrepreneur_aag-2017-26-fr

Cet ouvrage est publié sous la responsabilité du Secrétaire général de l'OCDE. Les opinions et les arguments exprimés ici ne reflètent pas nécessairement les vues officielles des pays membres de l'OCDE.

Ce document et toute carte qu'il peut comprendre sont sans préjudice du statut de tout territoire, de la souveraineté s'exerçant sur ce dernier, du tracé des frontières et limites internationales, et du nom de tout territoire, ville ou région.

Vous êtes autorisés à copier, télécharger ou imprimer du contenu OCDE pour votre utilisation personnelle. Vous pouvez inclure des extraits des publications, des bases de données et produits multimédia de l'OCDE dans vos documents, présentations, blogs, sites Internet et matériel d'enseignement, sous réserve de faire mention de la source OCDE et du copyright. Les demandes pour usage public ou commercial ou de traduction devront être adressées à rights@oecd.org. Les demandes d'autorisation de photocopier une partie de ce contenu à des fins publiques ou commerciales peuvent être obtenues auprès du Copyright Clearance Center (CCC) info@copyright.com ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) contact@cfcopies.com.