



Les Business Angels source de financement alternative en faveur de l'entrepreneuriat en Europe -Etude de l'expérience Française (2013-2021) -

Business Angels as an alternative source of funding for entrepreneurship in Europe -Study of the French model-

Belaid Dehbia*

Ecole Des Hautes Etudes Commerciales "EHEC", Koléa (Algérie)

Laboratoire du Développement Economique et Humain en Algérie « DEHALG », université de Blida 2 (Algérie)

d.belaid@hec.dz

Reçu: .13/08/2022

Acceptation : 25/12/2022.

Résumé :

L'étude vise à dresser un état des lieux des Business Angels (BA) dans le financement et le soutien des entrepreneurs en Europe, et d'évaluer la pertinence de cette dernière à travers l'analyse de l'expérience Française. Basée sur une lecture analytique des données fournies par les différentes institutions et organismes, l'étude conclut que le potentiel et l'apport des BA sont colossaux tant sur le plan du financement que sur le plan de l'apport social, et que l'entrepreneuriat en France profite efficacement que ça soit en termes de volume ou de nombre d'investissements, contribuant ainsi au développement d'un écosystème propice.

Mots-clés : Business Angels: le financement alternatif: l'entrepreneuriat: le marché visible.

Abstract:

The study aims to draw up an inventory of Business Angels (BA) in the financing and support of entrepreneurs in Europe, and to assess the relevance of the latter through the analysis of the French experience. Based on an analytical reading of the data provided by the various institutions and organizations, the study concluded that the potential and contribution of BA is colossal both in terms of financing and in terms of social contribution, and that entrepreneurship in French benefits effectively whether in terms of volume or number of investments, contributing to the development of a favorable ecosystem.

Keywords: Business Angels. Alternative financing. Entrepreneurship. The visible market.

* Auteur expéditeur



.1. INTRODUCTION

Les Business Angels (BA) se sont imposés à travers les décennies comme un mode de financement alternatif, offrant ainsi aux entrepreneurs une chance inouïe pour réussir leurs projets. Malheureusement, il s'avère que ce financement est parfois mal exploité ou méconnaissable par le monde de l'entrepreneuriat, privant ainsi des entreprises en phase de démarrage (amorçage) de profiter des multiples services que peuvent offrir les BA.

Nombreuses études portées sur les BA (**Étude d'Axel Paugam (2021)** : L'entrepreneuriat à impact ; quel rôle pour les Business Angels?, l'étude a été financée par l'union européenne. **Étude de Laila Ait Kheira et Abdelaziz Messaoudi (2022)** : Impact du financement par business Angels sur la réussite entrepreneuriale- une revue systématique, l'étude a été publiée à IJAFAME. **Le rapport du Ministère Français du redressement productif (2012)** : Evaluation de l'impact de l'action des Business Angels en France. **Étude d'Adel Malik Ola intitulée (2016)** : Le jugement intuitif des Business Angels dans le financement des firmes entrepreneuriales, thèse de doctorat à l'université d'Angers en France,...) ont prouvé que ce financement a permis de soutenir efficacement l'émergence de plusieurs projets entrepreneuriaux, à travers la mise à disposition des capitaux nécessaires, d'apport d'expériences, et le partage de carnets d'adresses au profit de ces projets, et l'expérience européenne en l'occurrence Française en est le parfait exemple. C'est dans ce sens que nous essayerons à travers cette étude de décortiquer ce mode de financement en répondant à la problématique suivante :

Comment le financement via les business Angels contribue-t-il à la croissance et à l'épanouissement de l'entrepreneuriat Européen en l'occurrence Français ?

Et pour répondre à cette question, on se demande :

- Qu'est-ce qu'un Business Angel ? et représente-t-il une source cruciale de financement aux entrepreneurs ?
- Quelles sont les étapes et les procédures d'investissements des BA en Europe ?
- Ce mode de financement, a-t-il réussi à booster l'entrepreneuriat en France ?

Pour cela, trois hypothèses sont proposées :

H1 : Les BA peuvent être un mécanisme incontournable dans le financement alternatif.

H2 : L'apport des BA semble être limité au cadre strictement financier.

H3 : L'accroissement de l'entrepreneuriat en France peut être le fruit d'un cadre organisationnel idyllique des BA.

L'objectif de ce travail est à la fois de mettre en lumière l'apport du financement des BA dans le développement de l'entrepreneuriat, et de voir comment cela est traduit à travers l'expérience des entreprises Françaises, qui s'étendra dans son ensemble de 2013 à 2021, avec des périodes plus courtes dans certains points précis de l'étude pour des raisons d'efficacité.

Pour répondre à la problématique, nous allons scinder notre travail en trois parties, commençant par l'étude du cadre théorique des BA ainsi que son apport pour les entrepreneurs,

suivi en 2^{ème} parties par l'examen de la pertinence de ce mode de financement en Europe, terminant avec l'étude de l'expérience des BA en France, à travers l'analyse et l'interprétation des chiffres et des statistiques collectées en suivant une méthodologie de recherche descriptive et analytique.

2. Le cadre théorique du BA

Le BA est l'un des modes de financements participatifs les plus pertinents auquel peut faire appel l'ensemble des chefs d'entreprises et de startups.

2.1 Définition et caractéristique des BA

« Ce sont en général des particuliers aisés qui investissent leurs fonds personnels dans un petit nombre de jeunes entreprises. Ils interviennent plus en amont que les capital-risqueurs et investissent dans toute sorte d'entreprises, pas seulement dans la haute technologie ». (Certhoux & Rédis, 2013, pp. 233-252)

Les BA sont : « des particuliers fortunés qui investissent leur propre argent dans de petites sociétés non cotées, sans liens familiaux, assumant généralement une *participation* minoritaire ainsi qu'une participation active dans des sociétés de portefeuille » (Bonini & Al, 2018, p. 593)

Selon le ministère Français de l'économie des finances, **le Business Angel** qui signifie en français investisseur providentiel est définis comme : « Une personne physique qui vient en aide aux nouvelles entreprises concernant leurs besoins de financements et de développement, bien souvent, les BA sont des **cadres d'entreprise ou d'anciens entrepreneurs** expérimentés dans la création d'entreprises, qui souhaitent permettre à d'autres entrepreneurs de faire éclore la leur ». (Bercy Info, 2019)

Il apparaît clairement qu'un BA est une personne physique qui va décider d'investir son argent dans une ou plusieurs sociétés à fort potentiel, dans le but de fructifier son capital et réaliser une plus-value, il peut mettre aussi son expérience, ses compétences et son carnet d'adresses à disposition de l'entrepreneur.

Parmi les caractéristiques partagées par la majorité des BA, on trouve : (Ramadani, 2012, p. 311) (Qu'est-ce qu'un business angel ?, 2022)

- Les BA ce sont des hommes d'affaires avec un Niveau élevé d'activité d'investissement, ayant une grande expérience managériale et entrepreneuriale ;
- Un grand nombre de ces investisseurs providentiels (BA) investissent en coopération avec d'autres investisseurs informels ;
- Les BA investissent leurs propres fonds et partagent leurs expériences et connaissances pour financer et faire réussir le projet ;
- Les BA détiennent l'entière indépendance quant au choix d'investir ou pas dans une entreprise ;
- Les BA soutiennent des entrepreneurs avec lesquelles ils n'ont aucun lien de parenté ou d'amitié d'où le caractère angélique ;



- L'objectif principal est de dégager des bénéfices ;
- Les BA choisissent principalement les projets solides et viables, car ils attendent souvent une contrepartie future.

Définir l'entrepreneuriat nous semble capital dans cet enchaînement pour mieux comprendre l'esprit d'investissement. L'entrepreneuriat est : « Un phénomène économique qui se manifeste sous différentes formes produisant des résultats très variés, il peut être associé à la création de richesses financières, à la création d'emplois ou autres.[...] L'entrepreneuriat est souvent lié à la nouveauté, la création de nouveaux procédés, de nouveaux produits ou marchés ». (OCDE, 2011, pp. 15-16) C'est pour ça que les entrepreneurs sont reconnus depuis longtemps comme des moteurs importants de l'innovation et de la croissance économique.

2.2 Histoire de l'apparition des BA

Le terme de BA apparaît pour la première fois au début du 20^{ème} siècle, plus particulièrement avec une réelle organisation de l'activité à partir des années 1930 aux Etats-Unis. Des personnalités très fortunées investissent alors une partie de leur argent dans de jeunes entreprises prometteuses, c'était le cas des milieux du cinéma et du théâtre, des sortes de mécènes, qui participent au financement de la production de films ou de pièces de théâtre. En échange de leur contribution, les investisseurs reçoivent un intéressement proportionnel au succès des représentations. Leur motivation est double, partagée entre mécénat et appât du gain. (Certhoux & Rédis, 2013, pp. 233-252)

Les mesures fiscales prises dans le cadre du Small Business Investment Act* aux États-Unis en 1958 ont contribué au développement de cette activité. Ces mesures ont permis de réduire le déficit de financement en incitant les BA à investir dans des entreprises en création, en leur donnant la possibilité de défiscaliser leur investissement si l'entreprise disparaissait ou générerait des pertes. (Certhoux & Rédis, 2013, pp. 233-252)

« Le premier pays Européen à avoir accueilli les BA c'était la France en 1990, et petit à petit leur nombre prend de l'ampleur avec la montée en puissance de ces circuits de financement en Europe.[...]Le réseau des BA s'est accéléré depuis la création du EBAN (European Business Angels Network) en 1998, qui a permis de faire mieux connaître l'investissement privé, et d'influencer l'action publique pour soutenir les réseaux BA ». (European Commission, 2002, p. 13) Alors qu'on dénombrait 132 BA en Europe en 2000, ce chiffre c'est multiplier pour atteindre 288.000 en 2014 et 322.000 BA en 2020. (statista research department, 2022) Des initiatives timides sont lancées de part et autres dans le monde Arabe, sans avoir vraiment l'impact financier escompter, comme une initiative des BA Algériens installait aux USA créant ainsi une caisse appelée « Casbah Business Angel » en 2012 pour financer des startups exerçant dans la

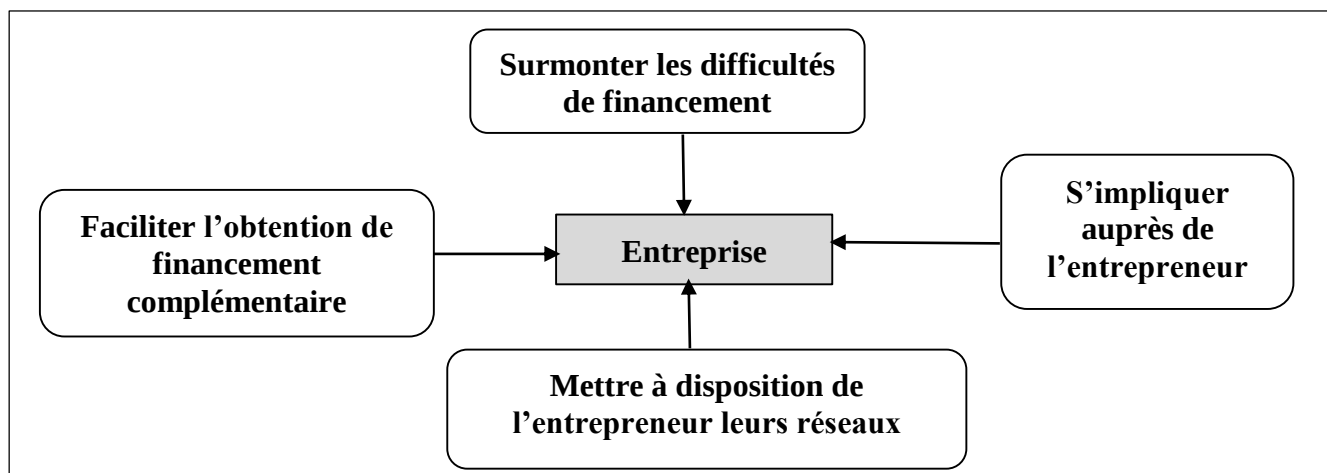
* Subchapter S Corporation : Une société S pour l'impôt fédéral sur le revenu des États-Unis, est une société fermée qui fait un choix valide pour être imposé en vertu du sous-chapitre S du chapitre 1 de l'Internal Revenue Code, en général, les sociétés S ne paient aucun impôt sur le revenu.

technologie, l'informatique et la communication. (Shatwan, 2022, pp. 11-117) D'autres expériences plus développées sont à enregistrer en Émirats Arabes Unis, en Arabie Saoudite, au Liban...etc.

2.3 L'apport d'un BA pour un entrepreneur

À travers le schéma ci-dessus nous résumons les quatre grands axes de participation du BA dans une entreprise :

Schéma N°1 : Les quatre types d'apports des BA



Source : (Certhoux & Rédis, 2016, p. 102)

Il est à souligner que de nombreux travaux qui ont analysé le comportement des BA ont mis en avant la capacité de ces derniers à apporter à l'entrepreneur accompagné ce qui suit : (Certhoux & Rédis, 2016, p. 101)

- Le BA offre de l'aide pour surmonter les difficultés de financement qui représentent souvent la première source de financement extérieur de l'entreprise ;
- Le BA coache l'entrepreneur en le conseillant dans ses choix stratégiques et dans ses décisions de management, de gestion, de marketing et de développement commercial ;
- L'apport des BA en « capital social » permet à l'entrepreneur d'avoir accès à leurs réseaux de contacts ;
- La présence du BA au capital de l'entreprise rassure les autres financeurs sur le potentiel de développement de l'entreprise, ce qui augmente sa capacité de financement complémentaire, car les BA représentent une forme de gage.

À souligner, que pour les porteurs de projets à fort potentiel dans les services, le commerce ou l'industrie, il est important de rechercher le soutien d'un réseau de BA puisque leur approche est bien plus pragmatique que sectorielle. (Andréani, 2007, p. 125)

2.4 La différence entre les investissements via BA et capita- risque



Il est d'une importance capitale de faire la différence entre la philosophie d'investissement d'un BA et d'un investisseur en capital risque, car il est bien connu que l'investissement en BA est beaucoup plus réceptif aux besoins et des difficultés que rencontre une entreprise, à l'inverse des investisseurs en capital-risque, par contre ces derniers offrent plus de capital et demandent plus de bénéfices que les BA qui sont moins gourmands en bénéfice et offrent moins d'argent en investissement, mais dans l'ensemble le tableau suivant résume les points essentiels de cette différence : (OECD, 2011, p. 39)

Tableau N°1 : Les différences clés entre un BA et un capital risque en matière d'investissement

Les caractéristiques	Business Angels	Capital risque
Profil de l'investisseur	Ancien Entrepreneur	Des financiers, des consultants, des industriels
Approche d'investissement	Investir son propre capital	Gestion de fonds et/ou investir l'argent d'autrui
Période d'investissement	Semence et stade précoce	Semence- stade précoce et tardif (en particulier le stade tardif)
Poste d'investissement	Actif, pratique	Siège au conseil d'administration
Outils d'investissement	Actions ordinaires	Actions privilégiées
Vérification nécessaire	Effectuer par le BA lui-même	Effectuer par un staffe spécialisé
La région de l'investissement	Investissement local	Investissement national et international avec partenaire local

Source: (OECD, 2011, pp. 39-40)

3. La pertinence du financement alternatif via BA

Les BA jouent un rôle important dans l'économie, d'autant plus qu'ils constituent dans de nombreux pays la deuxième source de financement externe pour les entreprises nouvellement créées, après la famille et les amis.

3.1. Etapes et procédures d'investissements des BA

Le financement des projets par des BA doit respecter certaines étapes essentielles, il est à signaler que l'investisseur BA détient le choix entre investir seul ou à travers un groupe de BA, car cette deuxième option lui permet d'accéder à l'investissement facilement et sans trop de risques. Le tableau suivant nous donne un aperçu plus clair des étapes d'un financement par un BA.

Tableau N° 2 : Les étapes préalables au financement par les BA

La source des transactions	La source peut être active ou réactive, la plupart proviennent des membres à travers des réseaux ou l'interaction avec l'ensemble des intervenants en affaires (sociétés du capital risque, les accélérateurs, incubateurs...etc).
-----------------------------------	--

Le trille préalable	Les demandes de financement passent souvent par des applications comme « Angelsoft », le premier trille peut être effectué par un membre (trille non officiel) ou par le directeur du groupe ou du réseau (trille officiel).
Première réaction après trille	Les sociétés retenues seront contactées afin d'être coacher pour une meilleure présentation de cette dernière.
Présentation de la société aux BA	Les sociétés sélectionnées seront invitées à se présenter au BA lors d'un événement organisé 1 fois par mois, pendant lequel les BA débâtent et choisissent les bonnes opportunités dans un Wicklow.
Vérifications nécessaires	Les vérifications : analyser la compétitivité, vérifier l'authenticité du produit, l'aspect financier et les contrats...etc.
Conditions et négociations de l'investissement	Si le projet est retenu, des conditions (près établies) et des négociations seront entamées pour estimer financièrement la société, qui pourra se présenter une dernière fois.
L'investissement	Les investisseurs intéressés réunissent le capital et créent un groupe pour finaliser et signer les contrats en présence d'un avocat qui certifiera cela.
Poste investissement	Les BA surveillent, assistent, partagent leurs contacts et expériences, et choisissent en accord avec la société le bon timing de sortie (vente des parts de la société par exemple).

Source : (OECD, 2011, p. 34)

Les étapes par lesquelles passe une demande de financement via les BA sont assez explicites (de la réception de la candidature, au traitement du dossier, à l'investissement), ces étapes ont un lien direct avec des critères à retenir pour chaque dossier comme le coté scalable, le potentiel de croissance rapide, la valorisation et les choix possible d'exit, ce sont des éléments qui participent aux choix des dossiers à retenir par les BA. (Debarsy, 2019, p. 54) Cependant, nous avons jugé utile d'expliquer en quelques lignes une étape méconnue pour beaucoup d'entreprises, cela dit ; il est important pour un BA de pouvoir sortir et quitter l'entreprise où il a placé ces investissements, car son objectif final est de réaliser un retour sur investissement, et de fructifier au maximum le capital initial investi.

Plusieurs formes de sorties sont possibles (à noter que ces statistiques concernent l'union européenne), elles sont réparties entre : les rachats par d'autres entreprises (31%), rachats par des managers (31%) ou des co-investisseurs (38%), et d'autres formes de sortie (28%). Concernant la moyenne de rendement type des investissements, les BA ont déclaré que 51% des sorties étaient



positives, 35% avaient un rendement négatif et 14 % ont été considérés comme neutres. (European Commission, 2017, pp. 118-119)

3.2. Aperçu sur le climat d'affaire et d'investissement des BA en Europe

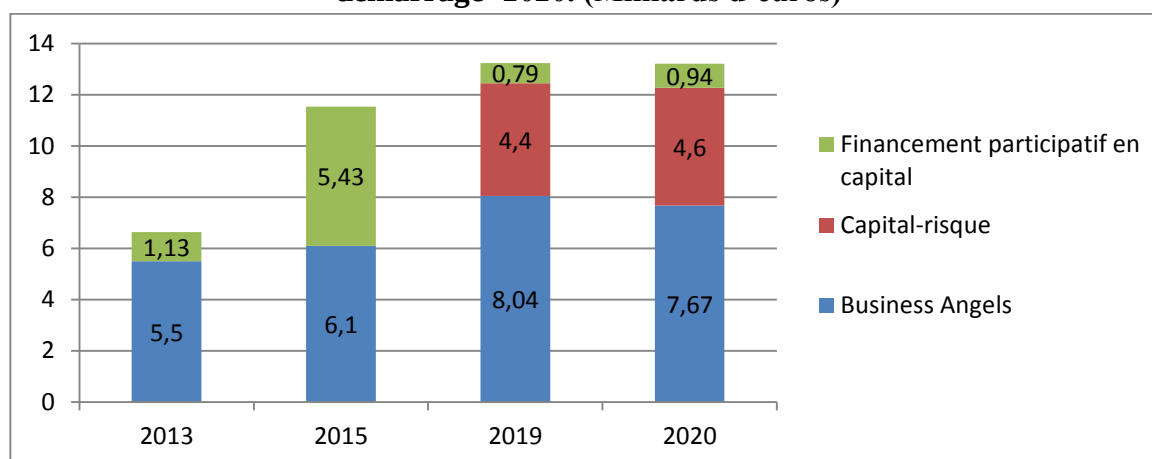
L'évolution et la croissance des BA en Europe suivent un climat global, qui est en lien direct avec les capitaux d'investissements disponibles et les écosystèmes favorables à l'entrepreneuriat.

3.2.1. Le marché du BA en Europe

- **La valeur des investissements des BA par rapport au marché Européen de l'investissement de démarrage :**

Selon l'institut de recherche Statista : « La valeur des investissements des BA en Europe a globalement augmenté entre 2014 et 2020, en revanche le total de ses investissements ne peut être estimé que par le biais du marché visible, qui s'élevait à 767 millions d'euros en 2020 équivalant à 10% de l'ensemble du marché, quant au marché non visible, ce dernier s'élevait à 6,9 milliards d'euros la même année ». (Statistique Research Department, 2022)

Schéma N° 2 : Comparaison entre les 3 importants types d'investissement en Europe en phase de démarrage -2020. (Milliards d'euros)



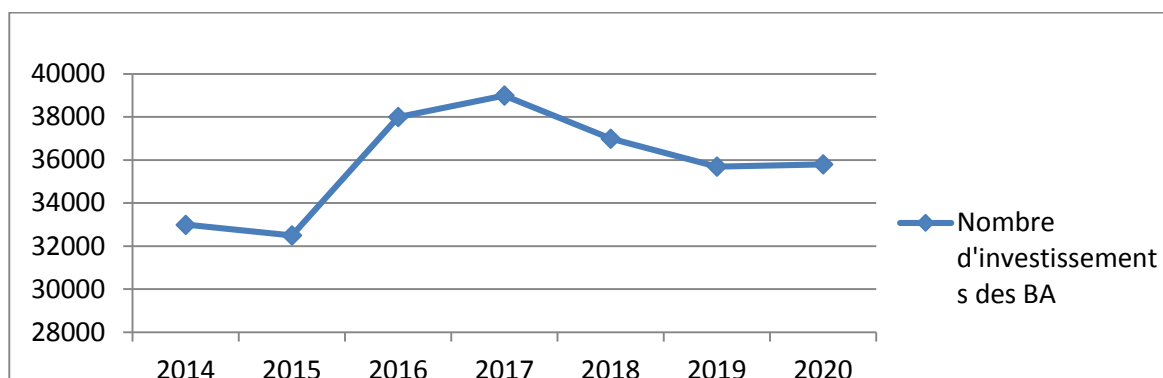
Source : Elaboré par nos soins via les données de : (CF Magasine, 2020) (Statistique Research Department, 2022)

D'après le schéma, il apparaît clair que les BA détenaient la plus grande part du marché européen de l'investissement en 2020, avec un montant de 7,67Md, soit près de 58% du marché total de l'investissement, suivi des investisseurs en capital-risque en phase de démarrage, avec un montant de 4,6 Md et environ 35% du marché total, puis du financement participatif en capital avec un montant de 0,94Md équivalant à 7% du marché global. Nous estimons que cela est expliqué par l'implication financière et sociale des BA représentant ainsi le facteur clé de ce classement, malgré la légère baisse qu'a connue la valeur des investissements des BA en 2020 par rapport à 2019 en raison de la pandémie covid19.

- **Le nombre d'investissements de BA en Europe de 2014 à 2020 :**

Le nombre d'investissements de BA en Europe en 2020 est estimé à environ 35800 investissements, ce qui présage une bonne dynamique économique. Le schéma suivant l'explique mieux :

Schéma N° 3 : Nombre total d'investissements de BA en Europe de 2014 à 2020.



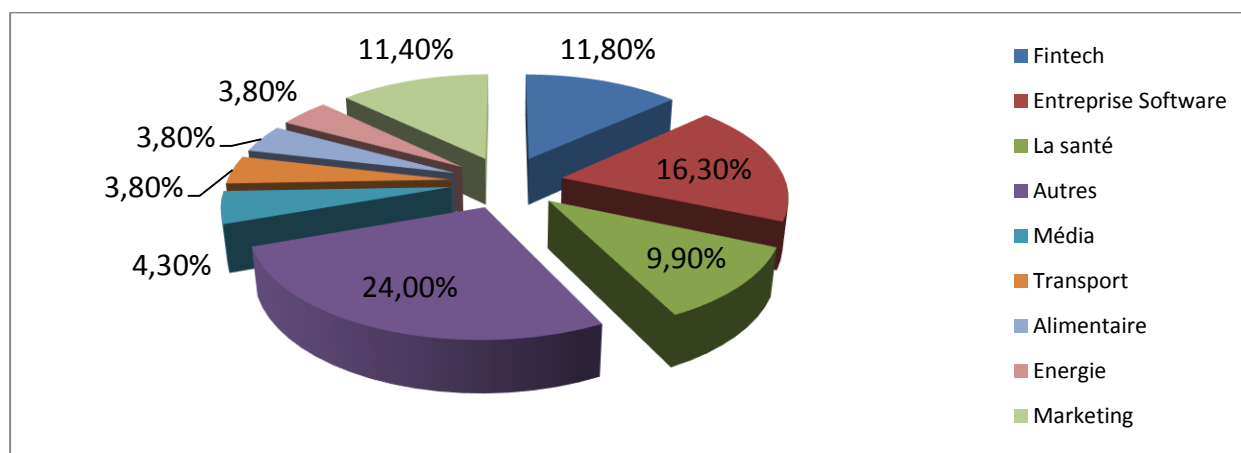
Source : Elaboré par nos soins via les données de : (Statistique Research Department,, 2022)

D'après le schéma nous constatons une augmentation du nombre des investissements des BA depuis 2015 jusqu'à 2017, passant de 32500 à 39000, avec une baisse jusqu'à 2019, mais cela n'a pas beaucoup d'impact, car même avec 8,46% de baisse entre 2017 et 2019 le montant des investissements a augmenté atteignant 8,04 Milliards d'euros en 2019 (voir schéma N°2).

- **Les secteurs d'investissements des BA en Europe**

Les BA Européens s'intéressent à tous les secteurs économiques, mais comme tout investisseurs on retrouve des secteurs qui retiennent l'attention plus que d'autres, de par leur importance ou leurs attractivités, le schéma suivant explique mieux cela :

Schéma N°4 : Distribution sectoriel des investissements des BA en 2019.



Source : (EBAN, s.d., p. 20)

Le schéma montre bien les secteurs d'investissements les plus convoités par les BA, en première position le logiciel à 16% et la Fintech à 12%, cela s'explique par l'attractivité du secteur



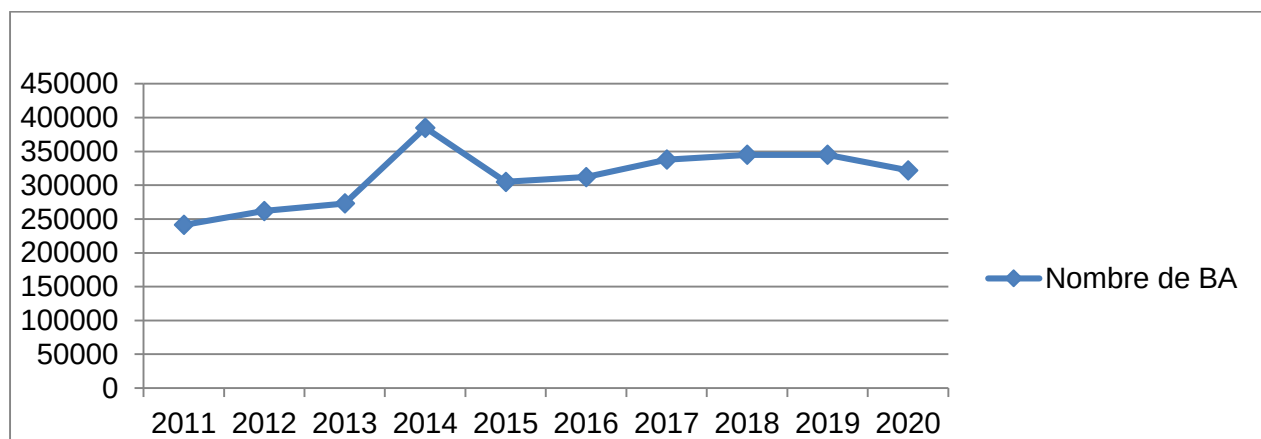
de la technologie et son impact économique, vient en 2^{ème} position le marketing (11%) et la santé (10%) en lien direct avec les entreprises et les soins qui représentent des secteurs d'avenir, et en 3^{ème} position on retrouve le reste des branches avec une moyenne de 3% par secteur, comme l'énergie, le transport, l'alimentaire et les médias.

3.2.2. L'évolution du réseau des BA actifs en Europe

La FNBA a déclaré que : le nombre de BA en Europe en 2020 s'élevait à environ 322 000, regroupant les BA assujettis à un réseau en nombre de 3100 et le reste ce sont les BA indépendants. [...] Il est important de souligner qu'il existe une organisation autour des BA en Europe, un club au nom de Business Angels Europe (BAE) regroupant 17 réseaux de 13 pays en 2021, son objectif est de représenter ces réseaux dans l'écosystème européen du financement, et de mettre en place des investissements hors frontières entre réseaux. (Fédération nationale des business Angels, 2021) Parmi les cinq premier pays comptant le plus grand nombre de BA actifs en 2020, nous citons par exemple : 9000 BA en Royaume-Uni, 5500 en France, 3800 en Espagne, 2500 en Allemagne et 1300 en Turquie. (statista research department, 2022)

Le réseau officiel de BA a pu soutenir en 2020 à titre d'exemple 969 entreprises au Royaume-Uni, 365 au Danemark, 321 en Finlande et 259 en Estonie. Ce nombre est sans doute beaucoup supérieur si nous rajoutons les entreprises soutenues par les BA indépendants. (Statistique Research Department, 2022)

Schéma N° 5 : Nombre total des BA en Europe entre 2011 et 2020.



Source : Elaboré par nos soins via les données de : (Statistique Research Department, 2022)

Le nombre des BA en Europe reflète l'engouement qui tourne autour de cette activité, et selon le graphique nous constatons une constante évolution avec quelques périodes de baisse, puisqu'entre 2011 et 2014 leur nombre a augmenté de 59% en moyenne, suivi d'une baisse en 2015 et à partir de cette année leur nombre a connu une effervescence jusqu'à 2019 avec 13% d'augmentation en moyenne.

3.2.3. La contribution des BA au PIB Européen

Le PIB Européen n'a cessé d'augmenter en passant de 11520 milliards d'euros en 2013 à 14017 M€ en 2019 avec une augmentation de 21%, enregistrant par la suite une légère baisse de 4,4% en 2020. Quant à la participation des investissements des BA dans le PIB, une croissance ascendante est enregistrée passant de 0,048% en 2013 à 0,059% en 2019, accumulant une moyenne de 0,052%, mais une baisse est survenue en 2020 avec un taux de participation avoisinant 0,057%, cela est sans doute dû aux conséquences de la pandémie covid19, mais dans l'ensemble ce faible pourcentage de participation peut être expliqué par le chiffre colossal du PIB Européen, et par le volume du PIB des pays en question, puisque le plus grand PIB tire le pourcentage à la baisse. (Clark, 2022)

Le tableau suivant montre la part d'investissement de certains pays Européen et son pourcentage par rapport aux PIB du pays en question :

Tableau N° 3 : La part des investissements des BA en % du PIB par pays en 2019

Pays	Estonie	Finlande	Danemark	Germany	UK	Italie	Espagne	Russie
Volume d'Investissements des BA €M	9.28	54	33.34	81.77	135.08	28.20	78.66	26.08
% PIB	0,033	0,023	0,011	0,0025	0,006	0,002	0,0065	0,002

Source : (EBAN, s.d., p. 20)

D'après le tableau nous constatons que la part des investissements des BA en % du PIB des pays comme l'Estonie, la Finlande et le Danemark est plus importante que celle des pays comme la Germany, UK, l'Italie, l'Espagne et la Russie, cela a une relation directe avec le volume du PIB, car le pays qui a un grand PIB son pourcentage d'investissement des BA sera forcément plus petit, tandis que le pays qui a un petit PIB aura un pourcentage plus grand.

4. L'expérience Française en matière de BA

L'étude de l'expérience des BA Français tient du climat économique très propice à l'investissement, puisque selon la déclaration de l'INSEE: « en 2019 le nombre des petites et moyennes entreprises (PME) et très petites entreprises (TPE) était de 4,1 millions entreprises représentant 99,8% des organisations françaises, et employant plus de 6,4 millions de personnes, donc le potentiel de financement pour les BA est colossal, sachant aussi que le numérique et la Technologie occupent une part importante dans les investissements avec 11 milliards d'euros en



2021 sur 113,6 mds d'euros annuel. Chaque année, on voit créer en France plus de 270 000 entreprises, un climat favorable à l'investissement des BA ». (AP Rédaction, 2022)

4.1. Les catégories de BA de France

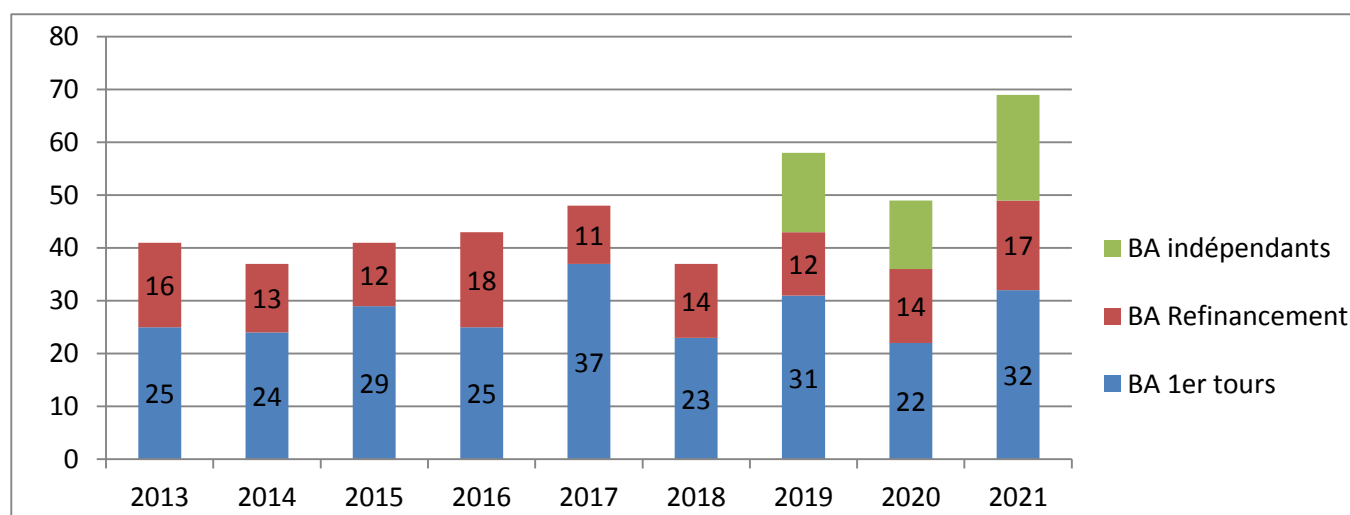
Il existe trois types de BA en France qui sont classés en fonction de leurs degrés d'implication dans l'investissement : (Redis, 2009, p. 60)

- Les BA chevronnés : ils agissent en professionnels de l'investissement financier en partageant les mêmes objectifs de sortie et de rentabilité. Ces derniers investissent des montants importants qui peuvent dépassés les 500 milles euros.
- Les BA avertis : Ils investissent souvent en groupe de deux ou trois BA, à des montants relativement moyens allant de 100 à 250 milles euros.
- Les BA occasionnels ou opportunistes : ils sont souvent suiveurs et investisseurs de cœur, avec des montant inférieurs à 50 milles euros, avec une préférence pour les sociétés de services que les sociétés innovantes.

4.2. Etat des lieux du marché des BA en France

Les BA sont généralement les premiers acteurs à financer une structure lorsqu'elle se lance, ils apportent un soutien humain et financier, c'est dans ce sens que sur les 20 dernières années les BA ont soutenu plus de 5000 entreprises, créé plus de 21 000 emplois et investi pas moins de 733 millions d'euros. Le schéma suivant résume l'évolution de ces investissements.

Schéma N° 6 : Evolution des investissements des BA Français entre 2013 et 2021. (Unité : Million d'euro)



Source : (Fédération Nationale des Business Angels, 2022, p. 03)

D'après le schéma nous distinguons une chose importante, c'est que la moyenne des investissements des BA depuis 2010 jusqu'à 2021 était toujours constante, et que les groupements de BA pour financer le premier tour (Création) et le refinancement (société déjà financée par le

passé) étaient toujours au rendez-vous, mais nous remarquons aussi qu'entre 2019 et 2021 le financement des BA indépendants c'est greffé à ce schéma, avec des proportions d'investissements importantes, qui varient entre 13 et 20 millions d'euros, des sommes qui reflètent l'engouement des BA indépendants. Cette particularité provient de l'aventure que veulent entreprendre des BA solitairement pour choisir et soutenir indépendamment des entrepreneurs porteurs de projets intéressants.

Il faut noter que la crise Covid-19 n'a pas été sans conséquence sur l'activité d'investissement des BA. On peut donc penser à un effondrement de cette dernière, mais les chiffres sont spectaculaires comme le montre le tableau ci-dessous :

Tableau N° 4 : Performance record réalisée par les BA pendant la crise Covid-19

2021	2020	Années	
287	233	En 1 ^{er} tour de table	Nombres d’entreprises soutenues
137	103	En refinancement	
69,5	49	Montants investis Millions €	
424	336	Nombres d’opérations	

Source : (Fédération Nationale des Business Angels, 2022, p. 02)

D'après le tableau nous constatons que le nombre des nouvelles entreprises soutenues à augmenter de 23% entre 2020 et 2021 pour le 1^{er} tour, l'augmentation se confirme aussi pour le nombre de ces dernières en refinancement afin d'accompagner leur croissance atteignant 33%. Tandis que le nombre d'opérations est passé de 336 en 2020 à 424 en 2021 soit une augmentation de 26%. Cet élan de croissance se poursuit aussi pour les montants investis par les BA à hauteur de 69,5 millions d'euros en 2021 contre 49 millions d'euros en 2020.

Ces chiffres signifient que la crise Covid-19 a été plutôt bénéfique pour l'activité d'investissement, tant pour les BA qui ont multiplié leur investissement, que pour les porteurs de projets qui ont trouvé les capitaux nécessaires à la réussite de leurs entreprises, cela reflète l'implication des BA dans la dynamique économique Française.

Concernant la contribution des investissements des BA au PIB, il est à souligner que ce dernier représente bien évidemment un indice incontournable de la santé économique du pays, ce dernier n'a cessé d'accroître passant de 2198 M€ en 2015 à 2500 M€ en 2021 soit une augmentation d'environ 14%. Comparé la part des BA au PIB nous semble très intéressant.

**Tableau N° 4 : Evolution de La part des investissements des BA en % du PIB en France**

	2014	2016	2018	2019	2020	2021
Volume d'Investissements des BA €M	37	43	37	58	49	69
% PIB	0,0017	0,0019	0,0015	0,0023	0,0021	0,0027

Source : Elaboré par nos soins Via les données du schéma N°06

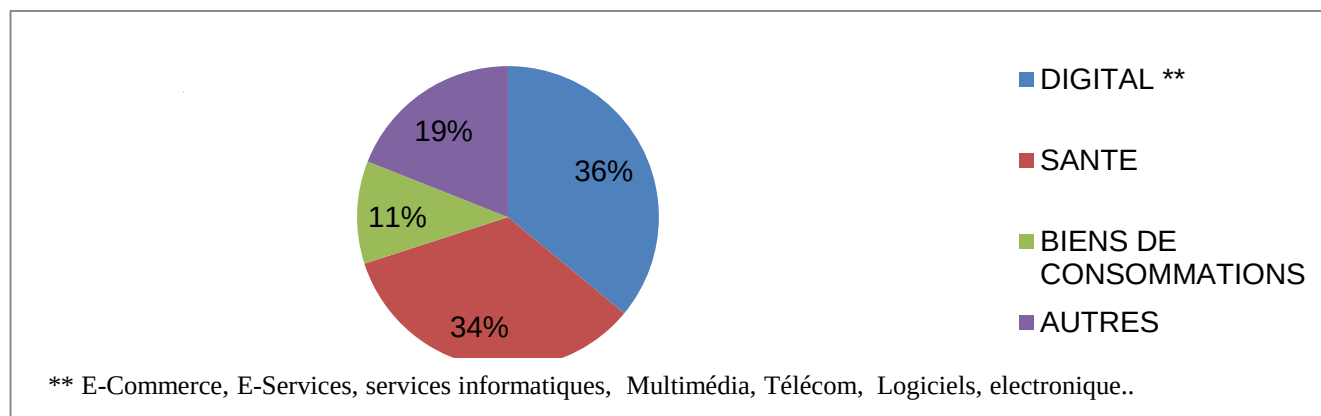
Selon le tableau, nous constatons que la part de participation des BA en % du PIB été en moyenne de 0,0017% entre 2014 et 2018, enregistrant par la suite une nette augmentation durant la période de 2019 à 2021 dû à la participation des BA indépendants à hauteur de 48 millions €, et aux avantages accordés par l'État à ce genre d'investissement, sans oublier le rôle essentiel de la Fédération : France Angels, dans l'animation et les interactions au sein de la communauté des BA. Dans l'ensemble, le faible pourcentage de participation peut être expliqué par le chiffre colossal du PIB Français.

4.3. Les BA Français à la manœuvre pour soutenir le plus de projet possible

4.2.1. Les BA Français investissent par secteur

Il est primordial de valoriser l'apport des BA pour développer et venir en aide aux entrepreneurs des différents secteurs d'activité, c'est ainsi que la plupart des BA Français se sont organisés par spécialités à l'image d'Angel santé, cela offre des avantages telle la réunion des expertises et l'offre de visibilité pour les porteurs de projets. (Levratto, Maarouf, & Tessier, 2017, p. 111) La dernière étude de la fédération Française des Business Angels anticipant l'émergence de cet élan, par la création de nouveaux réseaux thématiques en 2022, notamment le cas Farm Angles dédié à l'investissement dans l'agri et l'agro Tech, et un autre réseau de BA investissant dans les projets d'intelligence Artificielle...etc. À souligner qu'en 2021 des réseaux thématiques de BA ont vu le jour comme le cas d'Impact Angles et de Défense Angles. (Heloise , 2022) Le schéma suivant montre les 3 secteurs où se concentrent les investissements des BA en France en 2021 :

Schéma N° 7 : Les principaux secteurs d'investissements des BA en 2021



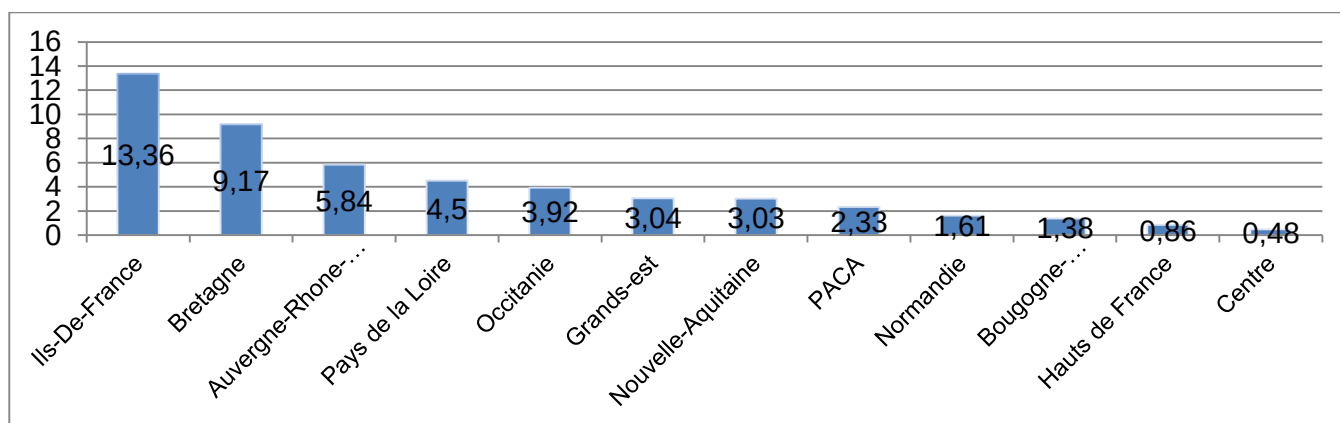
Source : (Fédération Nationale des Business Angels, 2022, p. 04)

D'après le schéma, il apparaît que le financement des BA du secteur du numérique est en première position avec 36%, ce secteur qui regroupe toutes les branches comme la téléphonie, les logiciels, l'informatique et l'e-commerce...etc, cela explique l'engouement d'investissement au tour des projets numériques en général, car leur pourcentage de réussite semble assez élevé. À noter aussi qu'en 2020 les investissements destinés au secteur de la santé étaient de 41% et passent à 34% en 2021, tandis que les investissements dans le secteur des biens de consommation et de distribution gardent toujours leur 3ième position, avec 11% contre 10% en 2020.

4.4. Les BA Français investissent par région

Il est très intéressant de voir que la fédération nationale française des BA pense à faire profiter l'ensemble des porteurs de projets dans tout le territoire, son réseau se développe et couvre des communautés comme Bordeaux Angels, Nord Angels, Guyane Angles, ou Réunion Angels, (Heloise , 2022) cela est sans doute profitable pour la prospérité des investissements dans ces régions comme le démontre le schéma ci-dessous :

Schéma N° 8 : Montants des investissements via BA par région en 2021. (Unité : Million d'euro)



Source : (Fédération Nationale des Business Angels, 2022, p. 06)



La première remarque qui saute aux yeux c'est que le réseau des BA Français couvre toutes les régions, même celle des îles les plus éloignées, cela témoigne des efforts fournis dans ce sens, mais malheureusement un déséquilibre est à constater concernant la part de chaque région en investissement, car l'Ile-de-France concentre 27% des financements ce qui fait plus de 13 millions d'euros d'investissement, suivi par la Bretagne avec 18% et 9,17 millions d'euros d'investissements, cela est expliqué par la forte concentration de sociétés et d'affaires dans ces mégapoles, mais néanmoins la dynamique économique est garantie pour les entrepreneurs et les sociétés qui veulent percer.

5. Conclusion

L'investissement des BA constitue une source de financement importante pour les entrepreneurs, puisqu'il participe à la réussite des entreprises grâce à son intervention durant les stades précoces de sa vie, en apportant à la fois financements et conseils.

L'étude s'achève par les résultats suivants :

- L'investissement des BA s'est enraciné réellement dans le tissu économique européen en tant qu'une source de financement alternatif incontournable, d'autant plus qu'ils apportent en Europe de la valeur ajoutée aux entreprises financées sous forme de soutien financier, de supervision, de conseil en stratégie et de mentorat, ce qui confirme la 1^{ère} hypothèse et infirme la 2^{ème} hypothèses.
- L'apport des BA contribue à l'amélioration des chances de réussite des entrepreneurs, qui se traduit sous forme de rentabilité d'investissement au profit des BA, et sous forme d'amélioration et de croissance des résultats pour les entreprises financées.
- L'expérience et le soutien apporté aux entrepreneurs par les BA sont traduits par l'augmentation du nombre des entreprises soutenues en France et en Europe, améliorant le cadre général d'investissement, ce qui confirme notre 3^{ème} hypothèses.
- Un déséquilibre assez avancé dans le nombre des BA entre les régions Françaises, dû forcément à l'attractivité économique de certaines régions par rapport à d'autres.

Quelques recommandations nous semblent utiles : les recommandations qui découlent de notre étude sont :

- Rendre plus visible les BA indépendants ;
- Accorder des avantages fiscaux aux BA à travers des allègements rendant les investissements plus intéressants ;
- Rendre plus accessible les données et les informations en lien avec le marché des BA en France et en Europe ;
- Les autorités publiques Françaises doivent mettre en place une stratégie globale pour mieux répartir les BA à travers tout le pays.

Après avoir analysé l'expérience Française, il est d'une importance capitale d'en tirer les enseignements et de voir comment peut-on renforcer le rôle des BA en Algérie, et cela dans le but d'instaurer un climat entrepreneurial propice à l'épanouissement des startups et des porteurs d'innovation. Il est à souligner que la première initiative de création du business Angel en Algérie

remonte à 2012, lorsqu'un groupe d'Algériens appartenant à la diaspora installée aux U.S.A se mettent à collecter des cotisations pour un fonds baptisé « Casbah Business Angel » dédié aux jeunes pousses Algériennes, à hauteur de 100 millions de dinars. Ce dernier consacrait ces financements aux projets en lien avec la TIC (Algérie 360, 2012), mais Malheureusement ce fond n'a pas réalisé les résultats escomptés. Parmi les enseignements à retenir, nous citerons :

- La création d'une fédération Algérienne des Business Angels comme c'est le cas de la France, puisque cela va aider au renforcement de leurs statuts, et de regrouper leurs efforts pour une union plus fédératrice ;
- Le renforcement du réseau des Business Angels à travers la diversification de leurs activités, et la spécialisation de chaque groupe dans l'aide et le financement d'un secteur précis, le cas des BA spécialisé dans l'industrie et la TIC en France ;
- Élargir la couverture des BA à travers toute l'Algérie, en installant des antennes de proximité dans chaque région, afin de répondre aux besoins du plus grand nombre de porteurs de projet ;
- Enrichir le cadre juridique et institutionnel pour faciliter l'installation et l'investissement des BA étrangers en Algérie, en accordant des avantages fiscaux et des réductions d'impôts pour booster le climat entrepreneurial ;
- Mettre l'accent sur l'importance de l'information et la formation au niveau des écoles et des universités, en faveur de l'ensemble des jeunes et des étudiants en particulier, afin d'augmenter le recours aux BA ;
- Afin de capter l'épargne des entreprises Algériennes et l'utiliser comme fonds d'investissements, il est important d'adapter les plans d'épargne en action de ces entreprises Algériennes en renforçant les défiscalisations sur les plus-values de l'investissement dans les startups éligibles, une proposition formulée par France Angels.

6. Liste Bibliographique :

• Ouvrages :

- Andréani Caroline (2007), Comment créer son entreprise: le guide pour réaliser votre projet, Edition l'etudiant, Paris.
- Certhoux Gilles, & Rédis Jean (2013), Le Grand Livre de l'Entrepreneuriat, Edition Dunod, France.
- Rédis Jean (2009), Finance Entrepreneuriale: le créateur d'entreprise et les investisseurs en capital, Edition BOECK Université, Edition 1, Bruxelles, Belgique

• Articles du Journal:

- Bonini Stefano, & Al (2018), Angel network affiliation and business angels'investment practices, Journal of Corporate finance of Elsevier, vol 50.
- Certhoux Gilles, & Rédis Jean (2016), Business Angels et plateformes de financement participatif : concurrence ou complémentaires ?, Revue entreprendre et innover, 01(28), sur www.cairn.info/revue-entreprendre-et-innover-2016-1-page-95.htm (Consulté le 28/05/ 2022).



- Levratto Nadine, Maarouf Ramadan, Tessier Luc (2017), Les Business Angels révélateurs, plus que moteur, de l'engagement des entreprises dans l'innovation, Revue D'Economie Industrielle, (157), Université de Nice Antipolice, France.
- Ramadani Veland (2012), The importance of Angel investors in financing the growth of small and medium sized enterprises, International Journal Of Academic Research In Business And Social Sciences, 07 (02).
- Shatwan Sonia (2022), l'importance des investissements des business Angels dans le financement des Start-up en référence au cas de l'Algérie, Revue EL-ACIL de recherches économiques et administratives, 06 (01)

• **Travaux Universitaire:**

- Alexandre Debarsy (2019), Le Business plan est-il un document incontournable pour la recherche de financement ou connaît-il des substituts ? une analyse en référence à la situation en Wallonie, thèse en sciences économique, sociales et de gestion, université de Namur, Belgique.

• **Rapports:**

- European Commission (2002), Etalonnage des performances des investisseurs privés (business angels), rapport final.
- European Commission (2017), Business Angels Funding, Understandin the Nature and Impact of Business Angels in Funding Research and Innovation, Final Report of European Commission.
- Fédération Nationale des Business Angels (2022), France Angels, Bilan des investissements 2021, France.
- OCDE (2011), Panorama de l'entrepreneuriat 2011, Edition OCDE, Paris
- OECD (2011), Financing High-Growth Firms : The role of Angel investors, OECD Publishing.

• **Sites web :**

- AP Rédaction, (2022), La France en manque de Business Angels, sur: <https://www.affiches-parisiennes.com/la-france-> (Consulté le 15/06/ 2022).
- Bercy Info (2019), Qu'est-ce qu'un business angel ? Ministère français de l'économie des finances et de la souveraineté industrielle et numérique, sur: <https://www.economie.gouv.fr/entreprises/financement> (consulté le 13/07/2022).
- CF Magasine (2020), sur: Le Mag du Crowdfunding, les derniers chiffres du crowdfunding: <https://www.crowdfundingmagasine.com/> (Consulté le 22/05/ 2022).
- Clark David (2022), GDP of de the European Union 1995-2021, sur: <https://www.statista.com/statistics/279447/>(Consulté le 24/06/2022).
- EBAN (2021), Statistic compendium European Early Stage Market Statistics 2019, 2020, sur: <https://www.eban.org>, (Consulté le 30/06/ 2022).
- Fédération nationale des business Angels (2021), France Angels, L'actu des Business Angels, sur: <https://www.franceangels.org> (Consulté le 24/06/ 2022).
- Heloise Pons (2022), 2021, une année record pour les investissements des Business Angels, sur: Maddynews,: <https://www.maddynews.com/2022/03/30/2021-record-> (consulté le 15/07/2022).
- Qu'est-ce qu'un business angel ? (2022), sur: L-Expert comptables: <https://www.l-expert-comptable.com/a/37194> (Consulté le 19/06/ 2022).
- La diapora Algérienne déterminée à contribuer dans le développement de l'économie nationale (2012), sur: Algérie 360, <https://www.algerie360.com> (consulté le 23/10/2022).

- Statista research department (2022), Nombre total de BA en Europe de 2014 à 2020, sur :<https://www.statista.com> (Consulté le 17/07/2022).
- Statistique Research Department (2022), Companies financed by official business angel networks in Europe 2020, by country, sur: <https://www.statista.com/statistics/439317/> (Consulté le 20/07/2022).
- Statistique Research Department (2022), Number of business angel in Europe 2011-2020, sur: <https://www.statista.com/statistics/439247/> (Consulté le 11/07/ 2022).
- Statistique Research Department (2022), Value of business angel investment in europe 2014-2020 by market, sur: [https:// www.statista.com/statistics/889583/](https://www.statista.com/statistics/889583/) (Consulté le 14/07/2022)
- Statistique Research Department (2022), Number of business angel investments in Europe 2014-2020 by., sur: <https://www.statista.com/statistics/889595/> (Consulté le 20/07/2022).