



Le capital-risque comme locomotive de croissance au service des startups et de l'économie - L'ASF synonyme de consécration -
Venture capital as a growth engine for startups and the economy -ASF synonymous with consecration-

Belaid Dehbia

Ecole Des Hautes Etudes Commerciales
 (Algérie)

Laboratoire DEHALG Algérie, Université de blida 2

d.belaid@hec.dz

Résumé:	informations sur l'article
<p><i>L'article met l'accent sur le rôle du capital-risque dans le soutien et l'accompagnement des startups ainsi que son impact sur la croissance économique, en extrapolant cela sur l'expérience du fond Algérien des startups. L'étude conclut que l'appui du capital-risque est crucial pour la création et le développement des startups, et pour la redynamisation de l'écosystème économique, c'est ainsi qu'il est judicieux pour les décideurs Algériens de le soutenir et le développer.</i></p>	<p>Reçu 26/12/2022</p> <p>Acceptation 26/01/2023</p>
	<p>Mots clés:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Le capital risquer. ✓ Jeunes pousses. ✓ Accélérateur de croissance ✓ L'innovation
Abstract :	Article info
<p><i>This article focuses on the role of venture capital in supporting startups and its impact on economic growth, extrapolating this to the experience of the Algerian startup fund. The study concludes that venture capital support is crucial for the creation and development of startups, and for the revitalization of the economic ecosystem, so it is wise for Algerian decision-makers to support and develop it.</i></p>	<p>Received 26/12/2022</p> <p>Accepted 26/01/2023</p>
	<p>Keywords:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Venture capital. ✓ Startups ✓ Growth accelerator. ✓ Innovation

1. INTRODUCTION

Le capital-risque joue un rôle capital dans l'économie des pays, vu son lien étroit à l'innovation, en transformant des idées et des découvertes scientifiques en produits et services, qui sont la base de nouvelles entreprises (startups) à fort potentiels de devenir des créatrices d'emplois, de richesses et des activités économiques.

Cependant, l'accès aux sources traditionnelles de financement s'avère limiter voire impossible pour ces jeunes pousse innovantes dépourvu de garanties, les incitant à chercher des sources de financement alternatives. C'est à ce stade précoce de leur vie que le capital-risque intervient pour palier à leurs besoins, en leur offrant la possibilité d'accéder à des financements émanant de sociétés spécialisées, qui mettent à leurs dispositions les fonds nécessaires soit à la création ou au développement de leurs projets innovant.

L'Algérie à l'instar des autres pays du monde, œuvre aussi depuis quelques années pour développer le financement des entreprises et des startups, ces dernières qui se veulent être un pôle par excellence de l'innovation, de la créativité, et un point de départ pour la relance d'une nouvelle économie moderne. C'est ainsi qu'un fond Algérien pour financer les startups a été créée, afin d'être un acteur économique incontournable dans la réussite de ces dernières.

Et pour mieux cerner le sujet, il est important de se poser la question suivante :

Dans quelle mesure le capital-risque, en tant que mode de financement alternative, constitue-t-il un stimulateur pour la création des startups et de la croissance économique en l'occurrence le Fond Algérien des Startups ?

Trois essentielles hypothèses en découlent de cette problématique :

- H1: L'incontournable du financement des startups par capital-risque provient de ses caractéristiques qui le diffèrent des autres modes de financement.
- H2: Le financement via le capital-risque à un impact avéré tant au niveau de l'accompagnement des entreprises que sur la croissance économique.
- H3: L'expérience du fonds Algérien des startups est très encourageante, car elle dégage un énorme potentiel qui mérite d'être mieux exploité.

L'importance du sujet réside dans l'enjeu économique et financier que représente ce genre de financement pour les startups dans le monde et en Algérie en particulier. Notre **objectif** sera donc d'analyser le rôle primordial du capital-risque dans le soutien et l'accompagnement des startups ainsi que son impact sur le développement économique, et d'extrapoler cela sur l'expérience Algérienne en l'occurrence le fond Algérien des startups.

➤ **La méthode** de recherche choisie pour notre sujet est la méthode descriptive analytique, car elle correspond exactement à ce genre de thème, qui nécessite une lecture et une

interprétation des informations fournies par les différentes institutions et organismes, pour pouvoir arriver à des résultats de recherche de qualité.

➤ Et pour répondre à la problématique de ce travail, nous avons vu utile de scinder ce dernier en trois grands axes, le premier axe essaiera de donner un aperçu sur le cadre théorique du capital risque, ainsi que son émergence. Le deuxième axe mettra la lumière sur le poids du capital-risque et son expansion dans le monde. Le troisième axe sera consacré à l'exposition du nouveau fonds Algérien des start-ups, son programme, et sa pertinence comme un booster aux jeunes créateurs, tout en soulignant les initiatives de l'état pour promouvoir le FAS.

2. Approche théorique du capital-risque

Le capital-risque suscite beaucoup d'intérêt de la part des économistes et des décideurs dans le monde, et occupe une place prépondérante dans le débat, cette situation est d'autant plus forte que ce phénomène a connu un développement important depuis les années quatre-vingt.

2.1 Notion sur le capital-risque

2.1.1 Histoire du capital-risque

La première entité de capital-risque, ARD -Américain Reserch and développement-, a été fondée en 1946 par Karl Compton, président du MIT, et Georges Doriot professeur à Harvard ainsi que d'autres personnalités de l'état du Massachusetts. C'est à eux que revient la paternité de la forme moderne du capital-risque. Ces investisseurs ont décidé d'investir dans des compagnies (jeunes sociétés innovantes) à risque élevée, et qui développaient des technologies issues de la deuxième guerre mondiale. ARD connut beaucoup de succès dans ses investissements qui sont passés en valeur de 70 000 dollars à 335 millions de dollars en 26 ans. (Glachant, Lorenzi, & trainar, 2008, p. 29)

En 1958 fut fondée la première firme de capital-risque Draper, Gaither, et Anderson organisée sous la forme juridique de la limited partnership. Par la suite, au début des années quatre-vingt, les changements de régulation relatifs aux règles d'investissement des institutionnels (fonds de pension, assurances) ont permis un afflux plus important de fonds vers le capital-risque. Entre 1997 et 2000, le montant investi a presque triplé avec un montant qui atteint 105,9 milliards de dollars (contre 14,88 milliards de dollars en 1997). Cet épisode de croissance spéculative qu'a connu le capital-risque aux États-Unis est dû à la conjonction de plusieurs éléments favorables (révolution des technologies de l'information, inflation maîtrisée et expansion économique). (Glachant, Lorenzi, & trainar, 2008, p. 30)

En contrepartie, le capital-risque a connu ces premières apparitions dans les pays en voie de développement, à travers la contribution de la banque mondiale et la société mondiale du financement dans la création et le financement de diverses sociétés au Brésil, Philippine et le

Kenya. Et entre 1993- 1994 fut la création des fonds en Asies, en Europe de l'Est et en Amérique latine. (قدور و العرابي ، 2017 ، صفحة 886)

2.1.2 Définition du capital-risque

Le capital-risque peut être défini comme ; « un investissement dans de jeunes entreprises non cotées. Le capital-risqueur est un intermédiaire financier actif qui endosse de nombreux rôles : directeur, conseiller ou même manager dans l'entreprise dans laquelle il investit. Du point de vue de l'intermédiation financière, les capital-risqueurs collectent des fonds auprès d'autres investisseurs extérieurs comme les fonds de pension, les banques, les assurances, les fondations, les universités, les familles ou encore les sociétés privées ». (Kettani & Villemeur , 2012, pp. 91- 92)

Il est aussi défini comme une opération d'investissement dans les fonds propres d'entreprises non cotées, qui vont être créées ou qui viennent d'être créées, et qui sont porteuses d'un projet innovant ou bien à fort potentiel de croissance, mais pour lesquelles souvent le financement par endettement n'est pas approprié ou difficile à trouver. Le but des organismes de capital-risque est de tirer une plus-value à court ou moyen terme, c'est-à-dire à l'issue de la phase de lancement de l'entreprise. (Le capital-risque, 2021)

A partir de ces deux définitions, nous pourrions dire que le capital-risque intervient le plus souvent auprès de jeunes entreprises innovantes, exerçant principalement dans les secteurs des nouvelles technologies, souhaitant trouver des financements.

Le capital-risque est utilisé pour financer de petits projets à haut risque basés sur des idées et des inventions. Le rôle de l'investisseur en capital-risque ne se limite pas uniquement à l'apport financier, mais fournit également un soutien technique, stratégique, marketing et administratif, qui sont des qualités portées par les agents exerçant dans le capital-risque, et qui font parties des caractéristiques les plus importantes qui distinguent le financement en capital-risque par rapport à d'autres modes de financement traditionnelles. (سعد ناصر، 2012، الصفحات 33-34)

Il est important de souligner que les investisseurs en capital-risque peuvent être des organismes ou institutions gouvernementales, des sociétés privées, banques commerciales ou fonds d'investissements, sociétés d'assurances, fonds de pensions ou des hommes d'affaires, leurs investissements peuvent être sous forme de participation directe dans le financement des petits projets à haut risque, création d'entreprise de participation dans le domaine du capital-risque, ou création d'un Fonds d'investissement en capital-risque, par conséquent ils portent l'un des deux statuts juridiques suivant : (سعد ناصر، 2012، الصفحات 35-36)

- Société de participation /de consulting, ou société de capital-risque à responsabilité limitée soumise au code des investissements ou à la loi des finances.
- Fonds d'investissements en actions privées propriété de l'état ou du secteur privé.

2.2 Les stades d'intervention et les modalités de sorties du capital-risque

Le capital-risque intervient dans plusieurs phases critiques de la vie d'une startup, en conséquence il est primordial de différencier les stades d'intervention de ce mode de financement suivant la courbe de vie d'une startup : (Lachmann, 1999, pp. 07-12)

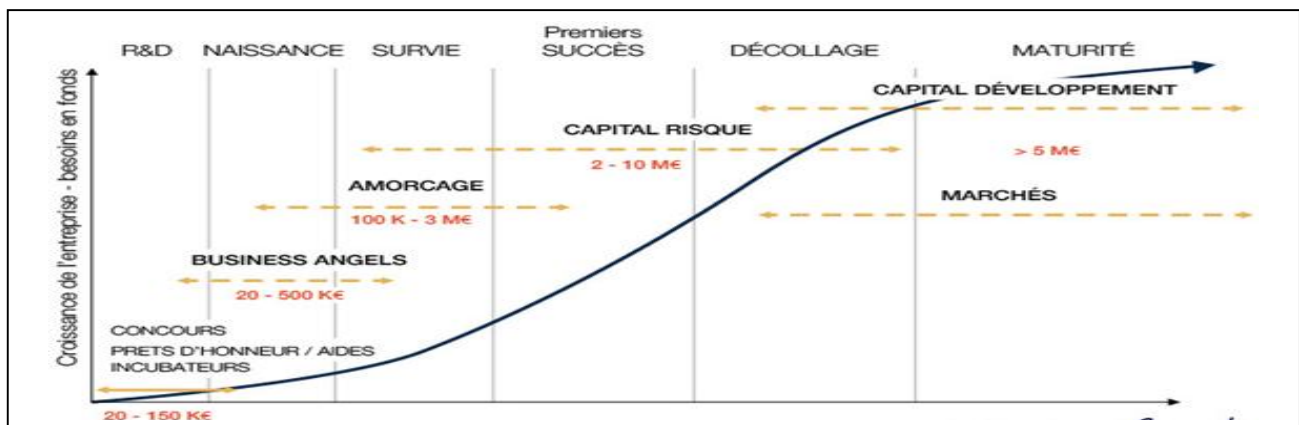
- **Phase d'avant création** : autrement dit phase de conception, qui correspond au financement de semences (Seed financing), qui peut être : un prototype, un concept ou une équipe de recherche. Cette phase est connue sous le nom de phase de pré-amorçage, là où le risque est le plus fort.

- **Phase de création et de démarrage** : « Early stage » allant de la mise en œuvre du produit jusqu'à sa commercialisation, correspondant réellement à la phase d'amorçage proprement dit.

- **Phase de post-crédation** : cette phase comporte 2 étapes bien distinctes :

- Etape de croissance liée au succès de la startup (étape de premières croissance « expansion stage »), là où le besoin en fonds propres pour financer son développement est le plus accru.
- Etape de décollage : qui correspond à la dernière augmentation de capital avant l'introduction en Bourse. La startup a atteint une taille largement suffisante, mais doit renforcer sa structure financière avant de faire appel prochainement au marché financier.

Figure N° 1. Les stades d'intervention du capital-risque



Source : (Hatou, 2021)

Comme nous pouvons le constater sur le schéma ci-dessus, l'écosystème du financement d'une startup n'est pas aussi simple que ça, et cela malgré les aides financières qui sont proposées avant même la création, et selon les spécialistes la phase de démarrage et de croissance est synonyme d'un besoin crucial en trésorerie, ces besoins peuvent engendrer des difficultés financières et qui peuvent être source de problèmes, cette période est surnommée la vallée de la mort, elle se situe après la première augmentation de capital et notamment après avoir reçu les aides à la création, ou encore réalisé le premier levée de fonds. Il s'agit du

moment où l'entreprise n'a pas encore atteint la rentabilité et le concept ou le produit n'a pas été prouvé. (Rolland,, 2017)

Par ailleurs, plusieurs mécanismes de sortis sont possible en lien direct avec le volume des investissements du capital-risque, en effet plus les mécanismes de sortis sont simplifiés plus le capital-risque investis. Parmi ces mécanismes nous citerons par exemple : (سعد ناصر، 2012، الصفحات 37-38)

- L'introduction en bourse.
- La fusion et acquisition.
- La réappropriation de l'entreprise par le porteur de projet à travers le rachat des actions des capital-risqueurs.
- Vente des parts à un autre investisseur.

2.3 La comparaison entre le capital-risque et les autres financements clés

Le capital-risque c'est imposé sur le marché des financements grâce à certaines caractéristiques et différences qui lui sont propre, le tableau résumera les différences clés entre ce dernier et d'autres modes de financement :

Tableau N° 2. Les différences clés entre le capital-risque et financement classique et alternatif

Les caractéristiques	Capital risque	Financement classique	Business Angels	Crowdfunding
Profil de l'investisseur	Des financiers, consultants et industriels	Etablissement de crédit	Ancien Entrepreneur	La foule
Provenance des fonds	Gestion de fonds et/ou investir l'argent d'autrui	Investir l'argent d'autrui (Dépôts)	Investir son propre capital	Investir son propre capital
Période d'investissement	Précoce- et stade tardif en particulier	Décollage et développement	Semence et amorçage	Semence et stade précoce
Types de collecte d'argent	Virement traditionnel	Virement traditionnel	Virement traditionnel	Cagnotte en ligne
Le but du financement	Uniquement lucratif	Uniquement lucratif	Uniquement lucratif	Lucratif / Non lucratif

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

A travers le tableau nous constatons que le capital-risque se démarque des autres modes de financement par le profil de ses investisseurs ou par la provenance de ses fonds.

Il est donc évident que l'intervention du capital-risque revête une double importance, tant pour les startups en leurs facilitant l'accès aux financements, que pour les entrepreneurs en intervenant en fonds propres. (Al yamlahe, 2019, p. 98)

3. La contribution du capital-risque dans l'émergence d'un écosystème favorable

3.1. Le capital-risque comme levier de croissance pour l'économie et l'avènement des startups

Le capital-risque intervient sur deux niveaux bien distincts, le premier est plus réduit puisqu'il concerne l'entreprise elle-même, le deuxième à un impact global sur l'économie.

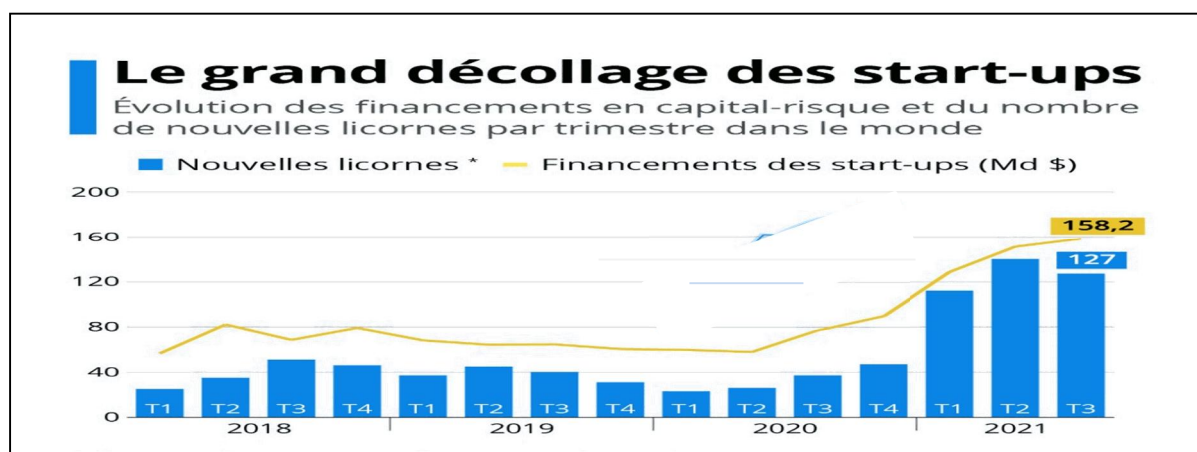
3.1.1 La contribution du capital-risque à l'épanouissement des jeunes pousses

Le capital-risque a su s'imposer comme un soutien incontournable aux jeunes pousses innovante, grâce à des atouts qui lui sont propre. En effet une entreprise innovante à forcément besoin de fonds pour développer son projet, mais comme cela coïncide avec le lancement de l'activité et manque cruellement de garanties, les résultats ne peuvent pas être au rendez-vous. Le capital-risque repose sur le principe de la diversification de ses capitaux, ce qui lui permet de mieux maîtriser les risques et donc être plus performant (Cour des comptes Européenne, 2019, p. 7), mais quelques soit la contribution du capital-risque ses services tournent au tour de deux essentiels volets : (The conférence Board of Canada, 2022)

- Le premier concerne l'appui financier qui peut être : des capitaux d'amorçage, le financement de prédémarrage, de démarrage, de départ et autres financements d'amorçage ou d'étapes ultérieures.
- Le deuxième est un service d'appui non financier très divers qui peut être sous la forme de: compétence en gestion, une expérience entrepreneuriale, une connaissance de l'industrie, facilitation de l'accès aux réseaux d'entreprises, clients et aux marchés, l'accès au réseau de fournisseurs et d'autres bailleurs de fonds,... etc.

Le rôle du capital-risque prend d'avantage d'importance quand il s'agit du volume ainsi que du nombre de startups financées, le schéma N°2 nous donne un aperçu plus clair sur l'ascension du financement des startups en capital-risque dans le monde.

Figure N° 2. L'ascension du financement en capital-risque des startups dans le monde



Source : (Gaudiaut, 2021)

La figure ci-dessus illustre parfaitement l'importance du capital-risque dans le financement et la création des startups entre 2018 et 2021, en l'occurrence les licornes. Nous constatons une croissance stable qui perdurait entre T1-2018 et T2-2020, mais une ascension fulgurante s'est produite à partir de T3-2020 en liens directe avec la pandémie covid-19, passant ainsi en un an de 77 milliards à 158 milliards dollars en T3-2021, soit une hausse de 105%, triplant en conséquence le nombre de licorne qui est passé à 127 licornes en T3-2021 contre 37 à la même période en 2020.

L'économie mondiale des startups reste importante puisque la dynamique mondiale le confirme, en effet l'envolée du financement en capital-risque dans le monde tient beaucoup du climat d'investissement qui y règne. L'année 2019 est une année record en Afrique selon un rapport de janvier 2020 publié par Partech Africa, puisqu'une croissance de 74% a été enregistrée par rapport à 2018, avec un montant historique de 2,02 milliards de dollars (1,163 milliard en 2018), émanant de 234 startups qui ont effectué 250 levés de fonds, à l'image des 747 millions de dollars d'investissement au Nigéria, et des 211 millions de dollars en Egypte. (Kenguéléwa, 2020) L'Europe est menée par les 3 pays leaders puisque elle comptabilise 850.000 startups et 72 licornes en Angleterre, 29 licornes en Allemagne et plus de 10.000 startups en France dont 12 licornes, quant au financement il a atteint un record de 43,1 milliards de dollars en 2020 et cela malgré la pandémie, dont 3,1 milliard \$ à Paris, 10,5M\$ à Londres et 3,1 M\$ à Berlin. (KPMG PULSE, 2020) Tandis que Le continent Américain est mené par les USA comptabilisant près de 4,1 millions de startups à l'image de la Silicon Valley, le pôle mondial numéro 01 pour le développement des startups. (Viviani, 2016, p. 03)

A travers ces chiffres nous réalisant ainsi l'importance de l'accompagnement et le soutien proposé par les organismes de capital-risque, afin de garantir la survie et la réussite des jeunes pousses.

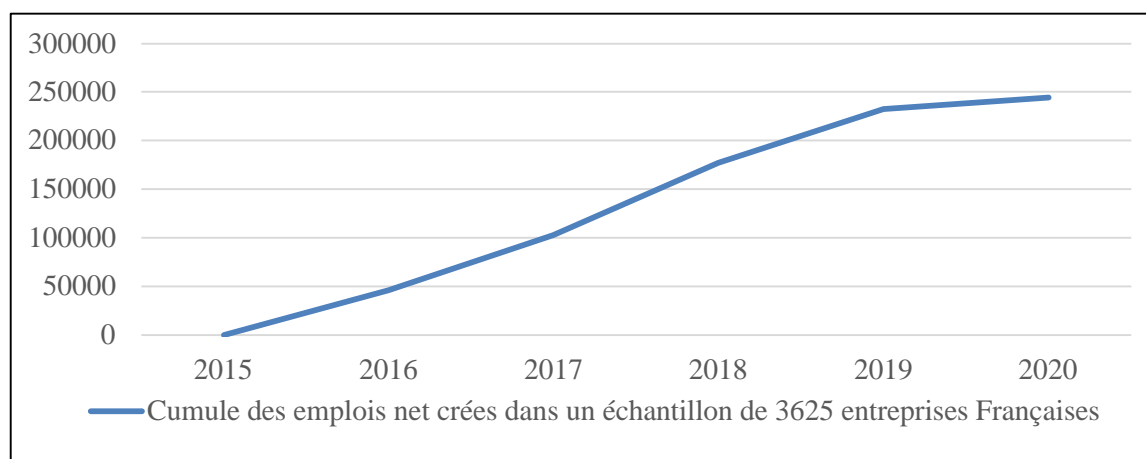
3.1.1 La contribution du capital-risque à la croissance économique

La croissance et le développement économique passe souvent par des entreprises qui se portent bien, le capital-risque est l'un des acteurs qui participent à cette dynamique économique tant recherchée par les pays, c'est dans ce sens que la contribution du capital-risque revête une importance capitale, puisqu'une entreprise qui arrive à accéder facilement aux financements en l'occurrence via le capital-risque, va forcément développer son activité en augmentant son chiffre d'affaire et créant de la richesse, offrant plus de service et de produit, et une expertise qui est réinvestie dans les entreprises en démarrage de la prochaine génération, développant ainsi un réseau de consommation plus large, ce cercle contribuera sans aucun doute à la dynamique économique, d'autant plus que l'état se verra augmenté son assiette fiscale et aura plus de rente. Les retombées des investissements du capital-risque se manifesteront aussi sous forme de nouvelles créations d'entreprises et des entrepreneurs en série, et crée un bassin de gestionnaires chevronnés. (Duruflé, 2009, p. 03)

Selon une étude Française de 2020 réalisée sur 3625 entreprises et startups accompagnées par le capital-risque, à révéler que ces dernières ont cumulé 221Md d'euros, soit 19% du chiffre d'affaires cumulé des groupes du CAC40 à la même date. (Fournier, 2021)

Sur le plan de l'emploi, l'impact de la contribution du capital-risque dans la création de poste de travail est plus explicite, et pour preuve sur un échantillon de 3625 startups Françaises financées grâce au capital-risque, les effectifs ont augmenté de 11674 salariés en 2020, soit une augmentation de 0,9% par rapport à 2019, par contre l'emploi dans le secteur marchand a reculé de 2,1% sur la même période, l'étude estime près de 245000 emplois nets créés en 5 ans dans ce même échantillon d'entreprises accompagnées, la figure suivante le montre bien:

Figure N° 3. Croissance des effectifs de l'échantillon d'entreprises Françaises accompagnées par le capital-risque entre 2015 et 2020



Source : (Association des investisseurs pour la croissance, 2021, p. 13)

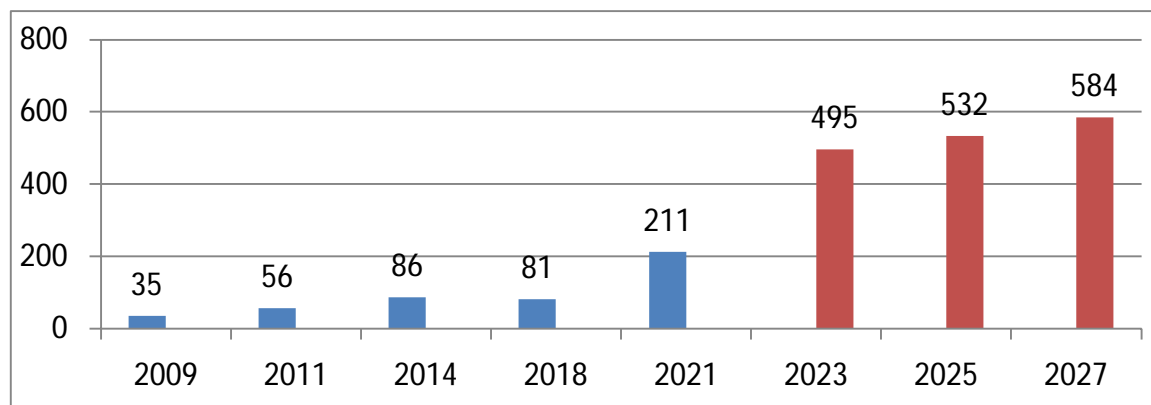
Le produit intérieur brut (PIB) est la valeur de tous les biens et services produit par un pays au cours d'une période d'année. En 2021 les investissements en capital-risque ont enregistré une augmentation significative passant de 0,06% en 2019 à 0,14 en 2021.

3.2. *Le marché du capital risque*

Le marché du capital-risque c'est considérablement développés ces dernières années, dû certainement à la fulgurante croissance des startups et des divers investissements (fonds communs de placement et des institutions bancaires dans le capital-risque), la figure suivante représente l'évolution des investissements de ce dernier depuis 2009 avec une projection de sa progression dans le futur.

Figure N° 4. Volume mondial et prévision des investissements du capital-risque (2009-2027)

(Unité : Milliards de dollars)

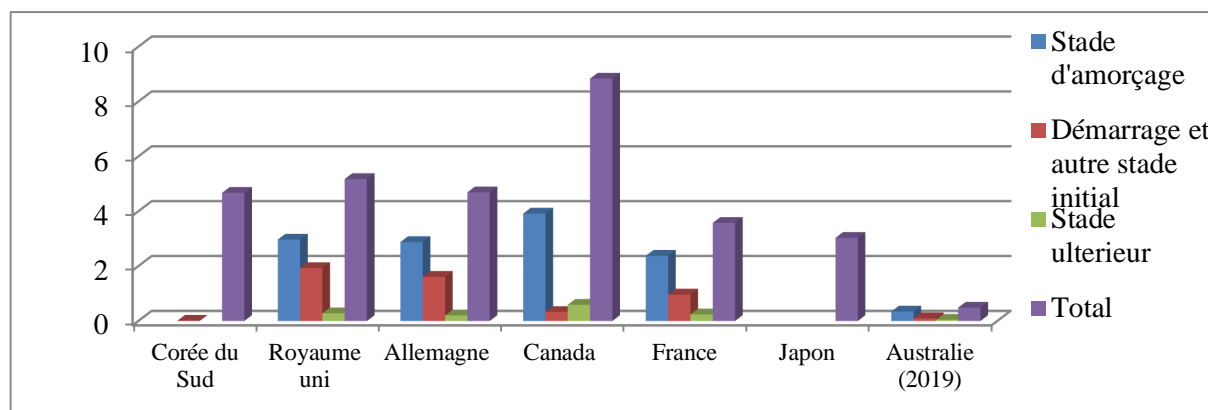


Source : (Statista Research Department, 2015) (IMARC, 2022)

Selon la figure, la progression des investissements du capital-risque dans le monde est rapide, puisqu'elle a atteint 211 milliards de dollars en 2021, cette progression semble être très prometteuse, d'autant plus que les prévisions entre 2022 et 2027 parlent d'un taux de croissance de 20,1%, dû certainement à plusieurs facteurs, nous citerons en particulier l'utilisation des algorithmes et l'apprentissage automatique pour l'identification des startups avec un potentiel de croissance plus élevé, afin de prendre de meilleures décisions d'investissement.

Figure N° 5. Volume des investissements du capital-risque par stade de développement dans quelques pays en 2021

(Unité : Milliards de dollars)



Source : (OCDE, 2021)

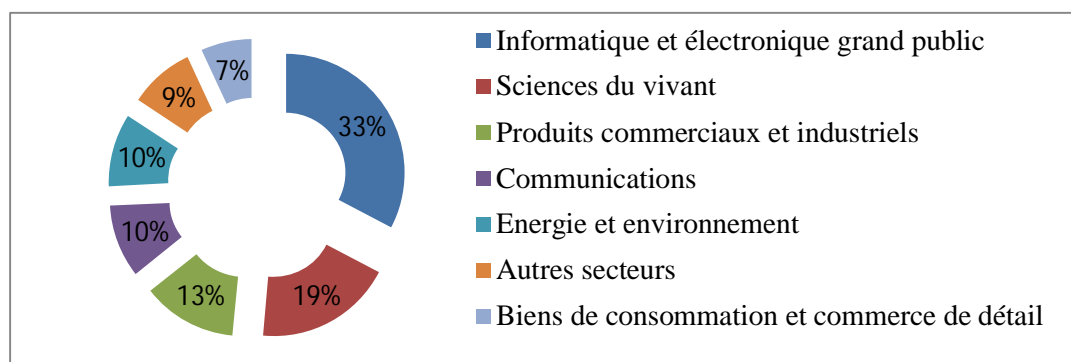
D'après le schéma N°5 nous constatons que le volume des investissements en capital-risque est assez varié d'un pays à l'autre, et qu'il est bien développé en Amérique et en Europe. Le stade d'amorçage est le stade le plus financés suivi par le stade de démarrage, dû certainement aux besoins cruciaux au financement durant ces deux stades, et à ce titre, Il est à souligner que les investissements de capital-risque aux USA dépassent de loin ces statistiques, puisque elle a enregistré un total de plus de 135 M\$ en 2019, avec 6,519M\$ en stade d'amorçage, 46,153M\$ en stade de démarrage et autres stade initial, et 82,976M\$ en

stade ultérieur, cela reflète la réactivité des différents organismes de financement en capital-risque.

En termes de répartition géographique des investissements du capital-risque, l'année 2020 a enregistré des chiffres très significatifs puisque ; l'Amérique du Nord avait la valeur de financement la plus élevée au monde, totalisant plus de 130 milliards de dollars américains, suivi par l'Asie avec plus de 88 milliards de dollars, vient par la suite l'Europe avec 30 milliards \$, et le reste du monde se partage 7 milliards \$. Cette répartition prouve la dynamique économique régnant au tour du climat de l'entrepreneuriat. (Statista Research Department, 2022)

Concernant les secteurs d'investissements des capitaux-risque, l'exemple européen reflète fidèlement ce qui se passe sur scène internationale, puisque l'informatique et l'électronique occupent une place prépondérante en termes de part d'investissement, comme l'indique la figure suivante :

Figure N° 6. Les secteurs d'investissements des capitaux-risques en Europe



Source : (Cour des comptes Européenne, 2019, p. 07)

La domination du secteur informatique et électronique avec 1/3 des investissements est une évidence, sachant que la technologie et le numérique sont devenues indispensables, suivi par le secteur de la science du vivant avec environ 1/5 des investissements, et le reste des secteurs se partagent les investissements à part plus au moins équivalente.

La répartition des start-ups témoins aussi de l'industrie du capital-risque dans le monde, puisque ces financements aux entreprises sont répartis comme suit : en 2020, 61% des financements à destination des startups qui proposent des solutions aux autres entreprises « B2B, soit Business-to-business », et 39% restant à destination des startups qui proposaient des produits directement aux consommateurs « B2C, soit business-to-consumer » (IMARC, 2022)

Beaucoup de startups dans le monde étaient le fruit du financement par capital-risque, leur réussite tient à l'efficacité de cette industrie dans son accompagnement financier et technique. Nous citerons quelques exemples de réussite connus mondialement: L'entreprise Google ;valorisée en bourse à hauteur de 1185 Md\$ en 2021, (Duffez, 2022) L'entreprise

Youtube : rachetée par Google à hauteur de 1,65 Md\$, employant plus de 164 000 employés dans le monde, et fait un bénéfice net de 16,7Md\$ en 2021, et d'autres exemples de réussite tels que : **Microsoft, Intel, Oracle, Microsystème**,...etc, qui débutent avec des simples idées et transformées complètement avec le temps pour devenir des leaders dans le monde, prouvant que le capital-risque est un outil incontournable dans le financement de l'entrepreneuriat.)
(قندوز، 2017، الصفحات 121-122)

Et pour mieux mesurer le volume des investissements de capital-risque en pourcentage du PIB, nous avons élaboré le tableau suivant en choisissant quelques pays dans le monde, et les résultats étaient comme suite :

Tableau N° 3. Investissement de capital –risque en pourcentage du PIB entre 2019 et 2021

Pays	2019	2020	2021
U.S.A	0,63	0,65	0,59
ROYAUME-UNI	0,11	0,12	0,16
CANADA	0,197	0,176	0,44
FRANCE	0,06	0,08	0,14
CHINE	0,53	0,51	0,45
ALLEMAGNE	0,16	0,055	0,11
RUSSIE	0,07	0,02	0,018

Source : (Elaboré par nos sois via les données de la banque mondiale, s.d.)

les pays figurant sur le tableau et selon les informations en notre possession concernant le reste du monde, nous constatons une chose très importante, c'est que dans la majorité des pays l'investissement en capital-risque représente une très petite part du PIB, comme c'est le cas de la Russie, Espagne, Italie, Norvège...etc, mais quelques pays sort de ce constat comme l'Allemagne, Le Royaume-Uni, et le Canada avec des pourcentages allant jusqu'à 0,44%, cependant deux pays font exceptions notables qui sont la Chine et les Etats-Unis, où le secteur du capital-risque atteint un niveau de maturité supérieur et représente plus de 0.50 % du PIB.

4. L'ASF : L'incarnation du capital-risque au service des startups Algériennes

Depuis plusieurs années, l'entrepreneuriat en Algérie est en évolution continue, l'état, tout comme le secteur privé, emploie des moyens importants pour la promotion de ce domaine et encouragent les citoyens à s'y investir de plus en plus, à l'image des multiples accélérateurs comme SYLABS, ANPT, incubateur OORED00...etc. (Lalmas, 2018) Cependant, il est très difficile de chiffrer le nombre des startups en Algérie, même le site du ministère récemment créé estime leur nombre à 2000 startups. En revanche, on trouve quelques statistiques mondiales qui classent l'économie Algérienne comme le 7^{ième} pays en Afrique offrant le meilleur environnement entrepreneurial, selon le site « global entrepreneur-ship index

2019 », elle occupe la 88^{ième} place dans le classement mondial et la 14^{ième} au niveau régional (moyen orient et l'Afrique du nord). (Lalmas, 2018)

Plusieurs secteurs attirent les jeunes Algériens créateur de startup tel que le transport, le tourisme, la santé, l'environnement...etc, à l'image l'application YASSIR qui permet à son utilisateur de demander un chauffeur de n'importe quel endroit à Alger. D'autres startups sont aux services des professionnels en utilisant les nouvelles technologies de l'information, en leur permettant de trouver des entrepreneurs, consulter les appels d'offres, trouver du matériel, donner des propositions ou des consultations juridiques, et la startup 360-construction en est le parfait exemple. (Lalmas, 2018)

4.1. L'émergence du capital-risque en Algérie

4.1.1 Aperçu historique du capital-risque en Algérie

L'apparition du capital risque en Algérie est récente puisqu'elle remonte aux années 1990, lors de la création des entreprises de capital investissement au niveau du Maghreb par l'union européenne, en l'occurrence FINALEP qui exercé l'activité sans cadre juridique spécifique jusqu'en 2006, où fut la promulgation de la loi 06/11 du 24 juin 2006 relative à la société de capital investissement, complétée par le décret exécutif n° 08/56 du 11 février 2008 relatif aux conditions d'exercice de l'activité de la société de capital investissement, qui à encadrée l'activité sous la tutelle du ministère des finances après avoir consulté la COSOB et la banque d'Algérie. (loi N° 06/11 relative à la société de capital investissement, 2006)

4.1.2 Les sociétés de capital-risque existantes en Algérie

Les établissements acteurs du capital risque en Algérie ont étaient créés avec la participation des banques publiques Algériennes, et qui sont les suivants :

➤ La FINALEP :

La financière Algérienne de Participation (Ex Financière Algéro-Européenne de participation) est une véritable pionnière du capital-investissement en Algérie, créé en avril 1991 sous forme d'une société par actions, à l'initiative des deux Banques Algériennes BDL et CPA (majoritaire) et un partenaire européen (AFD) minoritaires. Son capital social actuel est de 1200.000.000DA détenu actuellement par la BDL et le CPA. (Financière Algérienne de Participation Finalep, s.d.)

En 2019, la FINALEP disposait d'un portefeuille de 11 participations, avec un engagement global de 864,9 millions de DA (contre 863,7 millions de DA en 2018), dont 5 participations sur fonds propres ont bénéficié d'un financement variant entre 60 et 100 millions de DA. Tandis que les prises de participation opérées à partir des fonds d'investissement de wilaya ont atteint un nombre de 36 sociétés, avec un montant global de 2.924 millions de DA et un taux de participation qui varie entre 14% et 49%. (COSOB, 2020, p. 55)

➤ **SOFINANCE Spa:**

La Société Financière d'Investissement, de Participation et de Placement, est un établissement financier public créé à l'initiative du Conseil National des Participations de l'Etat (CNPE), et agréé par la Banque d'Algérie le 09 janvier 2001, doté d'un capital social de 10.000.000.000 DA. (Société Financière d'Investissement, de Participation et de Placement , s.d.)

Tableau N° 4. Participation au capital par la SOFINANCE

(En Milliard de DA)

	2015	2016	2017	2018	2019
Participation au capital	1.254.600	1.047.000	1.941.517	2.241.517	2.514.517

Source : (Elaboré par nos soins via des chiffres communiqués par la SOFINANCE, s.d.)

Selon le tableau la participation de Sofinance au capital des entreprises n'a pas cessé d'augmenter, et bien que son financement soit limité en durée entre 5 et 7ans, et pas plus de 49% du capital de l'entreprise en question.

➤ **El Djazair-Istithmar:**

C'est une société de capital investissement ayant un statut juridique de société par action, créée le 28 décembre 2009 et agréée par le Ministère des Finances depuis le 06.05.2010, dotée d'un capital social d'un milliard (1.000.000.000) de dinars, détenu en association entre la BADR avec 70% et CPA avec 30%. (El djazair Istithma, s.d.) À la fin de l'année 2019 le portefeuille de la société est constitué de : 16 participations, d'un montant total de 1.117 million de DA, dont 9 participations opérées sur fonds propres avec un montant de 570,6 millions de DA, 4 participations sur fonds d'investissement de wilaya avec un montant de 247 millions de DA, et 3 participations sur financement mixtes (fonds propres et fonds de wilaya) avec un montant global de 195 millions de DA. Le taux de participation dans le capital de ces entreprises est entre 0,1% et 49%.

➤ **La société ICOSIA Capital SPA :**

C'est une société de capital investissement agréé par le ministère des finances le 15 mars 2018, dotée d'un capital social de 1.500.000.000DA détenu à 100% par Madar Holding SPA. Au cours de l'année 2020, la société réalise une seule prise de participation dans une société relevant du secteur industriel (en phase de création), avec un engagement de 29,4 millions de DA, soit 49% du capital de la société créé. (COSOB, 2020, p. 56)

➤ **La société Algerian Investment Fund (AIF) :**

AIF est dotée d'un capital social de 11 millions de DA, souscrit à part égales par la BNA et la BEA. Sa stratégie consiste à prendre des participations dans des entreprises de taille

moyenne à fort potentiel de développement, activant dans des secteurs divers en Algérie. (COSOB, 2020, p. 56)

Toutefois, la finalité de l'activité du capital investissement appelés également « capital-risqueurs » est la même partout dans le monde, puisqu'elle consiste à identifier des entreprises innovantes avec un potentiel de croissance, qui est le cas des Startups.

4.2. Le soutien des startups Algérienne via l'ASF

4.2.1. La création d'un fond dédié aux startups en Algérie (ASF)

La création du fonds Algérien des startups été le fruit de la création du ministère délégué chargé de l'Economie de la connaissance et des startups, et la mise en place d'un cadre juridique définissant les critères de qualification des startups, qui porte création du comité national de labellisation des startups, des projets innovants et des incubateurs. (Décret exécutif n°20/254, portant création du comité national de labélisation des start-ups, des projets innovants et des incubateurs, 2020)

Le fonds national Algérien pour le financement des start-ups baptisé -Algeria Startup Fund- a été officiellement lancé le 03 octobre 2020, il s'agit d'un appui à l'accès au financement des porteurs de projets TIC. Il diffère dans son financement de ceux déjà en place comme l'ANSEJ et le CNAC, car sa particularité c'est qu'il exige à l'investisseur d'accepter l'état comme actionnaire au sein de l'entreprise, avec une potentielle entrée à la bourse d'Alger.

Le fonds d'investissement dédié aux startups doté d'un portefeuille de 1,2 milliards de DA est créé par six banques publiques (BADR, CNEP, BNA, BEA, BDL, CPA), dont la participation de chacune d'elle est à hauteur de 100 millions de DA à raison de 2000 actions par actionnaire, sa gestion est confiée à l'agence nationale de promotion et de développement des parcs technologiques. La stratégie de ce fond consiste à accompagner et financer les startups, et ce jusqu'à leur maturité. Son portefeuille d'investissement est dérisoire s'il est comparé avec celui d'autres fonds dans le monde, à l'image du fonds d'investissement Français d'Eurazo et le fonds Américano-britanniques d'index ventures, qui ont respectivement levé 1,9 Mds et 3,1 Mds de dollars destinés aux startups. (Atlantic Finance,, 2021)

Les autorités Algériennes ont opté pour la mise en place d'un fonds d'investissement en lieu et place d'une banque, en raison des mesures difficiles et les garanties imposées par ces dernières, en revanche ce nouveau fonds aura une flexibilité dans le traitement des dossiers, et que les montants demandés par les porteurs de projets sont souvent modestes mais offrent en retour une valeur ajoutée élevée. (Benali , 2020)

4.2.2. L'importance et l'objectif du fond Algérien des startups

La création de l' AFS est d'une importance capitale puisque :

- La prise de risque est l'un des caractéristiques de l'AFS, car il va intervenir sur des projets dont peu d'organismes acceptent de les financer vu le risque accru qu'ils encourrent.
- Le système traditionnel est connu par sa lourdeur et la bureaucratie, donc le FAS offrira une souplesse et une réactivité dans le financement, et fera gagner aux entrepreneurs du temps et de l'énergie qui sera dépensée dans la concrétisation de leur projet.
- L'utilité de l'AFS est qu'il procure aux jeunes pousses Algériennes les mêmes chances de réussite, et offre autant d'appuis que peuvent avoir leurs homologues dans les pays développés.
- A travers l'AFS, les autorités montrent leur engouement pour le développement des startups en Algérie, cela incitera sans doute la diaspora pour être plus impliqués dans le financement et l'investissement de ces dernières, ce qui favorisera l'importation de l'expérience acquises par ces citoyens à l'étranger vers leurs pays natal.

Par ailleurs le principal objectif du fond Algérien des startups est d'offrir aux porteurs de projet tout le soutien et l'appui nécessaire, afin qu'ils puissent réaliser et concrétiser leur idées innovatrices sur le terrain, et ainsi être au service du développement d'une économie basée sur le savoir, cet organisme sera sans doute un outil incontournable pour bâtir un climat propice à la croissance des startups, et encourager les capitaux-risqueurs à investir dans tous les secteurs, en l'occurrence la technologie, la création et l'innovation, car c'est des secteurs d'avenir. (بلعربي، 2022).

4.2.3. Les mécanismes du fonctionnement de l'ASF

Le fonds Algérien des startups "FAS" est considéré comme une société publique de capital-risque, qui prend en charge le financement des entreprises disposant du label Startups, en fonds propre et en quasi-fonds propre, (ASF, s.d.) il repose sur l'investissement au capital et non sur les mécanismes de financement classiques basés sur le crédit. Cependant, le financement via le fond suppose le partage des éventuels gains et pertes.

Plusieurs étapes sont nécessaires pour avoir accès aux financements du fond algérien des startups, mais avant cela il faudrait avoir le label « startups » ou « projet innovant », car le numéro d'enregistrement de ce dernier est l'un des éléments à renseigner sur la demande de financement, s'en suit d'autres démarches qui sont résumés dans les points suivants : (بلعربي، 2022)

- Un dossier est élaboré contenant une fiche technique du projet, puis un chargé d'étude est désigné pour suivre le dossier et fixé un rendez-vous par téléconférence, cette nouveauté vise à éviter toute bureaucratie, et accélérer les démarches.

- La séance de téléconférence consacra 3 minutes pour la présentation du projet, suivie par 7 minutes pour expliquer la méthode de travail, les chiffres et prévisions espérées, et en fin les derniers 10 minutes qui seront consacrées à l'échange.
- L'échange entre le porteur de projet et l'organisme est l'étape la plus importante, car elle portera sur les risques juridiques, organisationnels et commerciaux, ainsi que l'apport du facteur humain.
- Chaque 15 jours une commission est réunie pour étudier les dossiers reçus, et sélectionner les bons projets.
- Les dossiers passent entre les mains d'une dernière commission surnommée la commission des investissements, qui se réunit une fois par mois, composée de deux membres du conseil d'administration et un représentant du fond. Elle statuera sur les dossiers soit par ; dossier accepté, dossier refusé ou reporter jusqu'à réunion des conditions requises.

Dans le cas où le dossier est validé par cette dernière commission, il passera à l'étape de financement du projet, et dans ce contexte 3 paliers de financement ont été fixés, à savoir un financement à hauteur de 2 millions, 5 millions et jusqu'à 20 millions de dinars. La valeur du financement dépendra de la nature du projet, du secteur d'activité et du besoin lui-même de financement, et c'est au FAS d'apprécier l'engagement et d'évaluer le risque. Il est primordial de signaler qu'après l'acceptation du dossier par la commission des investissements, le porteur de projet sera contacté afin de signer le contrat de collaboration entre le fond et la startup, à travers d'autres étapes comme : accompagnement et conseil garantis par le fond, suivi par la modification des statuts de la startup en incluant le fond comme associé.

Lors de la première année de sa création (2021), le fond a reçu 350 demandes de financement des porteurs de projets innovant, dont 183 dossiers complets présentés à la commission interne d'évaluation, et puis 165 dossiers présentés à la commission des investissements qui finira par accepter plus de 80 dossiers. (2022، بلعربي) Et c'est dans cette optique que nous soulignons l'intérêt majeur de l'apport de 38 projets exerçant dans l'industrie, la pharmacie et l'intelligence artificielle qui ont été financés à hauteur de 400 millions de DA.

4.2.4. Les initiatives gouvernementales pour promouvoir l'ASF

Les initiatives de l'état sont nombreuses, nous citerons les plus importantes :

- Afin d'améliorer la flexibilité et l'accessibilité à ces financements, une plateforme numérique a vu le jour permettant ainsi aux porteurs de projets innovants d'enregistrer leurs projets ou qu'ils soient. Ce chiffre a été revu à la hausse puisque selon la dernière déclaration du premier ministre Algérien lors de la 2^e édition de la Conférence nationale des startups « Algeria Disruptures 2022 », qui parle de 750 startups au cours des dix-huit derniers mois. (Louifi, 2002)

- Dans le but d'accentuer le développement de ce qu'on appelle l'écosystème Startup, la loi de finances complémentaire de 2020 a ouvert un compte d'affectation spécial de trésor intitulé : Fonds d'appui et de développement de l'écosystème startup, qui prendra en charge le financement des études de faisabilité, l'élaboration du business plan, l'assistance technique, les frais liés à la création d'un prototype, des formations ainsi que l'incubation des start-ups. (loi N°20/07 portant loi de finance complémentaire pour 2020, 2020)
- L'implantation d'un incubateur dans chaque wilaya, afin d'assurer un accompagnement de proximité pour promouvoir des leaders, c'est ainsi que le nombre des incubateurs d'affaires est passé de 14 à 29 entre les 2^{ième} et 3^{ième} trimestres de 2021. A souligner qu'aux USA ces incubateurs existent depuis 1950, et ils ont évolué sous de nombreuses formes, comme les incubateurs sous forme d'institutions académiques ou les incubateurs à but non lucratif. Tandis qu'en France on recense environ 400 incubateurs proposant plusieurs services en fonction de la demande. Cela crée donc un vrai écosystème pour les startups, et qu'il est judicieux pour l'Algérie de le suivre. (Facon, 2021)
- Afin d'insuffler la dynamique attendue par notre jeune matière grise, désirant concrétiser leurs projets sur le terrain, le ministre Algérien délégué chargé de l'Economie, de la connaissance et des startups a sollicité l'aide des business Angels tels que "World Business Angels Investment Forum", réunissant les business Angels mondiales, et qui prévoit l'ouverture d'un bureau en Algérie. (Amrouni , 2021) A noter que le nombre des Business Angels Français était d'environ 12.500 en 2020, investissant en majorité des sommes inférieures à 100.000 euro par investisseurs, et 49 millions d'euros d'investissements dans l'ensemble. C'est un levier important pour l'Algérie si une stratégie est menée dans le sens du développement de ces Business Angels.

Ce sont quelques-unes des nouvelles mesures qui s'ajoutent au lot des efforts engagés par l'Etat pour asseoir un écosystème favorable à l'émergence et au développement des startups en Algérie. L'impact de ces mesures était considérable dans la mesure où 63% des startups labellisées ont été créées entre 2020 et 2021, dont 624 d'entre elles à l'échelle nationale et 6657 personnes inscrites sur le site officiel des startups, dont 2000 ont demandé le label. En 2022 les chiffres sont plus encourageants, car depuis le début de l'année 2021, quelque 3516 demandes pour avoir le label « startup » a été enregistré au niveau national, dont 751 ont été labellisées. (Algérie Presse service, 2022)

Il est évident que les efforts de ce fond donneront leurs fruits sur le moyen et long terme, car soutenir l'investissement des projets innovant est une forme d'économie basée sur la science, le savoir et la technicité, cela aura sans doute un impact colossal sur le nombre de création d'entreprise, et par conséquent la création d'emplois et l'amélioration de la qualité des salaires, ce genre de soutien à l'entrepreneuriat aura aussi le mérite de redynamiser l'ensemble des secteurs économiques, y compris l'augmentation des activités des sociétés de financement (capital-risque). Un autre impact non négligeable, qui est le développement d'une réelle économie de production, car ces petites structures sont parfois indispensables aux grandes entreprises en leur fournissant de la matière première et intermédiaire pour travailler,

cela contribuera à réduire la facture des importations. L'ensemble de ces efforts réduiront le taux de chômage, augmenteront la qualité de vie des citoyens et inciteront ces derniers à investir leurs épargnes dans des investissements divers, ce qui sera bénéfique à l'économie en générale.

4.3. Les enjeux du développement de l'activité du capital-risque en Algérie

L'ensemble des économistes s'accordent pour dire que le développement du capital-risque en Algérie dépend énormément de l'environnement des affaires qui y règnent d'ordre économiques, juridiques, socioculturelles, par conséquent la détermination des enjeux nous semble capital.

4.3.1. Les freins et les contraintes aux développements

Les efforts de l'état Algérien pour le développement des startups, à travers le rôle des sociétés du capital-risque n'a pas atteint les résultats tant espérés, les causes sont nombreuses et les contraintes le sont aussi, nous citerons quelques-unes brièvement : (Irnatene, 2020)

- Un climat d'affaires peu propice : le rapport Doing Business 2020 concernant la facilité à faire des affaires classe l'Algérie à la 157^{ième} place mondiale sur 190, Cela aura sans doute un impact négatif sur l'activité des sociétés du capital-risque et aussi sur le développement des startups.
- La concentration des pouvoirs entre les mains des chefs d'entreprises : Cela implique le refus du partage des pouvoirs et des décisions, alors il sera très compliqué de prévoir un partenariat réussit.
- Condition de sortie inadéquate : elle pourra se manifester sous quatre formes : introduction en Bourse, vente industrielle, vente à un autre fonds d'investissement et cession aux cadres ou aux salariés. Malheureusement ses formes ne sont pas réunies/ou mal adaptées en Algérie.
- Le manque flagrant des spécialistes et de gestionnaire dans le domaine du capital-risque, ainsi que le manque de publicité et d'information sur ces sociétés de capital-risque auprès des jeunes créateurs, qui parfois se retrouvent livrer à eux même pour réussir leurs projets.
- La domination de l'état dans le financement par rapport aux fonds étrangers et privés : dû à un climat d'affaires fermé ce qui oblige l'état à injecter de l'argent pour palier à ce manque de fonds.
- Un écosystème peu attractif dû à divers facteurs, à l'image du nombre insuffisant d'incubateurs (29 en 2021 pour 58 wilayas), ce qui crée un climat d'iniquité entre les porteurs de projets.
- Une recherche scientifique peu valorisée : L'Algérie est classé à la 64^{ième} place mondiale avec un budget de 0,28% du PIB dont 92% est destiné aux salaires et indemnités, c'été le

budget le plus bas d'Afrique dont la moyenne par pays atteindrait 0,60% du PIB selon l'UNESCO. (بسويح ، ميموني ، و بوقطابة، 2020، صفحة 410)

Tableau N° 5. Le budget alloué à la recherche scientifique par rapport au PIB

Pays	Budget alloué à la recherche scientifique en 2021 en %	Le PIB de 2021 en Milliards de dollars
Coré du Sud	4,3%	1500
USA	2,7%	21.922
Japon	3,4%	4970
Allemagne	2,31%	4318
France	1,85%	2918
Egypt	1,2%	390
Algérie	0,35%	163
Tunisie	0,13%	39,24

Source : (Elaboré par nos soins via les chiffres communiqués par la banque mondiale , 2021)

Les chiffres montrent une disparité entre les pays développés comme l'Allemagne et la France et les pays sous-développés, cela impactera la création de startups. Mais malgré ces faiblesses et ces lacunes la porte reste ouverte pour toute amélioration, puisque le potentiel est considérable.

4.3.2. Solutions et perspectives

L'un des principaux atouts pour promouvoir les startups Algériennes, c'est que plus de la moitié de la population sont des jeunes, maîtrisant les outils et les codes informatiques et numériques, ce qui permettra sûrement au marché Algérien de s'ouvrir davantage sur les fonds de capital-risque. (Diao , 2021)

Afin de dépasser ces obstacles et booster le capital-risque et par conséquent les startups, un nombre de mesures s'imposent : (Irnatene, 2020)

- L'élaboration d'un dispositif réglementaire et fiscal plus avantageux pour les investisseurs Algérien, à l'image des 50% de réduction d'impôts sur le revenu pour les investisseurs Anglais. (Linder, 2018)
- L'amélioration des compétences des gestionnaires en matière de financement par capital-risque, chose importante en Algérie.
- La redynamisation du marché boursier Algérien, puisqu'en 2020 le volume global des échanges avoisinait les 78,5 millions de dinars, et 249 millions en 2019, des chiffres très bas.
- Le développement des compétences entrepreneuriales commençant par la formation au niveau des écoles et universités.
- L'amélioration de l'environnement des affaires en luttant contre toutes formes de bureaucratie et renforcer la transparence.
- La mise en place d'une association regroupant les structures du capital-investissement et l'encouragement du fonds du capital- transmission.

- Inscrire le tout dans une dynamique de renforcement du rôle du capital-risque dans le financement de l'économie Algérienne en général et des startups en particulier.

L'expérience Algérienne est encourageante et pleine de bonne volonté, mais elle reste très jeune pour produire les résultats escomptés, et la persévérance sera sans doute payante.

5. Conclusion:

L'étude de la pertinence du capital-risque dans le financement des startups et la croissance économiques est sans doute sans équivoque, cela est le cas de plusieurs pays précurseurs en la matière.

La réussite de cette nouvelle forme d'entreprise en Algérie dépend des financements qu'elle puisse avoir, c'est là où le gouvernement a beaucoup à gagner en ouvrant les portes à l'entrepreneuriat et aux investisseurs en capital-risque, car cela participera à la création des startups, et à la multiplication de leurs nombres, et surtout à leur offrir plus de moyens pour l'innovation, et par conséquent la redynamisation de l'économie nationale, à travers la création d'emplois et l'amélioration des niveaux de salaires, favoriser la production locale, cela aura sans doute le mérite de redynamiser l'ensemble des secteurs économiques, y compris l'augmentation des activités des sociétés de financement (capital-risque), et inciter les entreprises financées par le capital-risque à se retourner vers l'exportation ce qui réduira la facture des importations. Et c'est la meilleure réponse que nous puissions apporter à la problématique de ce travail.

A travers les résultats de cette recherche, nous essaierons de répondre aussi aux hypothèses:

- Le capital-risque représente un mécanisme de financement par excellence pour les startups, vu ses particularités qui le différencient des autres modes de financement, en effet son rôle ne se limite pas uniquement au côté financier, mais fournit également un soutien technique, stratégique, marketing et administratif, ce qui confirme la première hypothèse.
- Les investisseurs du capital-risque (privés et publics) jouent un rôle important dans le soutien et l'accompagnement des startups, avec un profond impact sur l'ensemble de l'économie, avec beaucoup d'entreprises financées, des centaines de milliers d'emplois créés, l'amélioration des niveaux de salaires, et autres atouts importants, ce qui confirme la deuxième hypothèse.
- Malgré la conjoncture mondiale (pandémie du Covid 19), et grâce aux capacités d'innovation des startups, ces dernières peuvent constituer le socle d'un écosystème en renaissance qui pourrait redessiner l'économie du futur.
- Le mauvais classement mondial de l'Algérie (157^e place) est le fruit d'un cadre organisationnel peu avantageux aux financements.
- L'avènement de l'ASF est une phase importante dans la mutation vers un écosystème de financement plus adapté aux besoins des jeunes pousses, et ce soutien aura sans doute un impact colossal sur le nombre de création d'entreprise, et par conséquent la création d'emplois

et l'amélioration de la qualité des salaires, ainsi le mérite de redynamiser l'ensemble des secteurs économiques, y compris l'augmentation des activités des sociétés de financement (capital-risque).

- l'expérience Algérienne dans le financement des startups via le capital-risque demeure assez jeune, et afin de pallier au manque d'expérience, un programme est élaboré pour renforcer les avantages à destination des startups, en signant des accords d'accompagnement avec l'agence du développement des parcs technologiques (ANPT) au profit des startups, ou le programme d'incubation virtuel (VIP) permettant aux jeunes innovateurs de bénéficier d'ateliers et de formations, de coaching et networking virtuels en ligne, ce qui confirme la 3^{ème} hypothèse.
- Le capital-risque est primordial pour l'économie Algérienne, et que le gouvernement a tout intérêt à le soutenir et le développer.

Quelques recommandations sont utiles pour booster le marché du capital-risque en Algérie:

- Le financement en capital-risque doit être suivi par un accompagnement sur le plan technique, jusqu'à la finalisation et la commercialisation du projet.
- L'ouverture du marché du capital risque aux investisseurs privés nationaux et étrangers.
- Améliorer d'avantage le cadre juridique et fiscal régissant l'activité des startups et les sociétés du capital-risque.
- Organiser des manifestations scientifiques en collaboration avec les universités afin de médiatiser les nouvelles techniques de financement en capital-risque.
- Multiplier la collaboration et les échanges d'expériences en matière de financement via le capital-risque avec nos voisins maghrébins et dans le monde, en créant d'autres organismes et fonds de soutiens aux startups.
- Faire participer les institutions bancaires privés ainsi que le patronat, afin d'investir davantage dans la création des fonds de soutiens via le capital-risque.

6. Liste Bibliographique :

• Livres :

- Lachmann, J (1999), Capital-Risque et Capital-Investissement, ed Economica, France.
- محمد سعد ناصر (2012)، راس المال المخاطر، نموذج واعد لتمويل المشروعات الريادية في المملكة العربية السعودية، دار سابك للنشر، السعودية.

• Article du Journal :

- Al yamlaoui, I (2019), le financement de l'innovation par capital-risque : cas du maroc, Revue Economie & Kapital, Université Sultan Moulay Slimane, Maroc, N°15, sur www.imist.ma.
- Kettani, G, & Villemeur, A (2012), le capital-risque : un financement efficace de l'innovation sur le long terme, revue d'économie financière, France, V°108, N°04.
- Viviani, M (2016), les Etats-Unis, une vraie bonne idée pour les startups ?, revue Chef d'entreprise, France.
- عبد الكريم أحمد قندوز (2017)، مقترحات لتفعيل دور التمويل براس المال المخاطر بالمملكة العربية السعودية، مجلة ملفات الابحاث في الاقتصاد والتسيير، المغرب، العدد 06.
- منى يسويح، ياسين ميموني، و سفيان بوقطابة (2020)، واقع وافاق المؤسسات الناشئة في الجزائر، حوليات جامعة بشار في العلوم الاقتصادية، الجزائر، العدد 07، المجلد 03.
- نبيلة قدور، و حمزة العرابي (2017)، التمويل براس المال المخاطر وأهم تجاربه في بعض دول العالم (و.م.أ، فرنسا، المملكة المتحدة، تونس، الجزائر)، مجلة الدراسات المالية والمحاسبية والإدارية، جامعة ام البواقي، الجزائر.

• **Rapports:**

- Association des investisseurs pour la croissance (2021), Croissance et création d'emplois dans les entreprises accompagnées par les acteurs français du capital-investissement, 18ième édition, sur: France invest: www.franceinvest.eu, Consulté le 24/06/2022.
- COSOB (2020), rapport annuel 2020, Algerie, sur: www.cosob.org, Consulté le 30/10/2021.
- Cour des comptes Européenne (2019), instrument de capital-risque de l'EU en gestion centralisée : un meilleur encadrement s'impose, rapport spécial N°17/ 2019, Luxembourg,: office des publications.
- Duruflé, G (2009), La contribution du capital de risque à l'économie Canadienne : Des effets multiples et très importants, Canada's venture Capital & Private Equity Association(CVCA), Canada.
- Glachant, J, Lorenzi, J.-H., & trainar, P (2008), Private equity et capitalisme Français, rapport du conseil d'Analyse Economique Français, Paris.
- IMARC (2022), Marché de l'investissement en capital-risque: tendances mondiales de l'industrie, part, taille, croissance, opportunité et prévisions 2022-2027, rapport d'étude, sur: www.imarcgroup.com/venture-capital-investment-market, Consulté le 11/08/2022.
- OECD (2011), Financing High-Growth Firms : The role of Angel investors, OECD, OECD Publishing.
- The conférence Board of Canada Venture capital (2022), sur: www.theconferenceboard.ca/hcp/provincial/innovation/venture-capital.aspx, Consulté le 22/08/2022.

• **Lois:**

- Loi N° 06/11 relative à la société de capital investissement. (25/06/2006), articles : 7, 17, 18, 29, 42, 03.
- Loi N°20/07 portant loi de finance complémentaire pour 2020, (04/06/2020), J.O.R.A.D.P N°33, p15, article 68.
- Décret exécutif n°20/254 du 15/09/2020 portant création du comité national de labélisation des start-ups, des projets innovants et des incubateurs, J.O.R.A.D.P N°55 du 21/09/2020, p 10.

• **Stes Webs:**

- Algérie Presse service (2022), Fonds de financements des startups : 510 millions de DA mobilisés à ce jour, sur: <https://www.aps.dz.economie>, consulté le 12/07/2022.
- Amrouni , M (2021), Financement des startups -Deux nouveaux fonds d'investissement-, L'expression, sur: <https://www.lexpression.dz/nationale/>, consulté le 23/06/2022.
- ASF (s.d.), sur <https://startup.dz/asf/>, consulté le 23/08/2022.
- Atlantic Finance (2021), Les milliards d'investissement dédiés aux startups, sur: <https://www.fusacq.com/buzz/les-milliers>, consulté le 03/ 07/ 2022.
- Benali, A(2020), Financement des strat-ups : Lancement prochain d'un Fonds d'investissement de 1,2 milliards Da, Algérie Eco , sur :<https://www.algerie-eco.com>, consulté le 24/05/2022.
- Diao , M (2021), Soutien des start-ups Maghreb : l'IFC lance un nouveau programme, Finance New, sur: <https://www.fnh.ma/article/ctualite-entreprises/soutien-des-start-up-au-maghreb>, Consulté le 25/08/2022.
- Duffez, O (2022), Les résultats financiers de Google détaillés, sur :Web Rank Info; www.webrankinfo.com, consulté le 06/09/2022.
- El djazair Istithma (s.d.), sur: <https://www.eldjazair-istithmar.dz>, consulté le 13/06/ 2022.
- Facon, P (2021), les incubateurs de start-ups : présentation et avantages, Le Coin des Entrepreneur, sur: <https://www.lecoindesentrepreneurs.fr/les-incubateurs-de-start-up>, consulté le 21/07/2022.
- Financière Algérienne de Participation Finalep. (s.d.), sur:<https://www.finalep.dz/notre-société/>, consulté le 23/10/2021.

- Fournier, A (2021), Création de valeur et croissance et emploi dans les startups Françaises accompagnées par des acteurs du capital-investissement, sur: Building a better working world: www.ey.com/fr/new, consulté le 11/06/ 2022.
- Gaudiaut, T (2021), Le grand décollage des startups en 2021, sur: statista: <https://www.fr.statista.com/infographie>, consulté le 03/07/2022.
- Hatou, H (2021), Ecosystème du financement des startups en Algérie, sur :<https://www.medium.com>, consulté le 12/07/2022.
- Irnatene, F (2020), Capital-investissement : comment rattraper le retard?, Journal El Moudjahid Economie, Algérie, sur: www.elmoudjahid.com/fr/economie/capital-investissement-comment-rattraper-le-retard-3370, consulté le 07/10/2022.
- Kenguéléwa, H (2020), Ecosystème start-up en Afrique : entre dynamisme et fragilité, sur:<https://www.ceoafrique.com>, consulté le 05/08/ 2022.
- KPMG PULSE (2020), Start-up : les chiffres clés de l'écosystème à connaître en 2020, sur: <https://www.kpmg-pulse.fr>, consulté le 20/09/ 2022.
- Lalmas, M. (2018), Start-up en Algérie: Etat des lieux. Liberté, sur: <https://www.liberte-algerie.com/espacelibres/stat-up-en-algerie-etat-des-lieux-289061>, consulté le 23/06/2022.
- La SOFINANCE (s.d.), sur: <https://www.sofinance-dz.com>, consulté le 12/05/2022.
- La Banque Mondiale (2021), sur: <https://www.donnees.banquemondiale.org>, consulté le 12/08/2022.
- Le capital-risque. (2021), sur Cabinet d'Expertise Comptable en ligne: <https://www.1-expert-comptable.com>, Consulté le 20/09/ 2022.
- Linder, G (2018), La France, startup nation ? oui, mais pas sans incitation fiscale, Journal du net. sur:<https://www.journaldunet.com/management-creation-entreprise>, consulté le 23/08/2022.
- Louifi, L (2002), Fonds algérien pour les start-ups : 390 projets financés, Journal Algérien l'Indépendant, sur:<https://www.jeune-independant.net> , consulté le 07/10/2022.
- OCDE (2021), Indicateurs rapide d'entrepreneuriat: investissement de capital-risque, sur: <https://stats.oecd.org/Index.aspx?QueryId=87103>, consulté le 12/08/2002.
- Rolland, S (2017), Startup : la « vallée de la mort » est toujours là. la Tribune, sur: <https://www.latribune.fr/techno/media>, consulté le 28/09/2022.
- Statista Research Department (2015), Investissement en capital-risque mondial entre 2008 et 2014, sur Statista: <https://fr.statista.com/statistiques/574274/investissement-en-capital-risque-mondial-2008/>, consulté le 23/09/2022.
- Statista Research Department. (2022), Valeur du financement du capital-risque dans le monde 2020 par région, sur:<https://fr.statista.com/statistiques/1095000/1095957-blank-754.png>, consulté le 23/08/2022.
- Société Financière d'Investissement, de Participation et de Placement . (s.d.), sur: <https://www.sofinance.dz/présentation/>, consulté le 11/06/2022.
- فايزة بلعربي. (2022)، اهتمام خوص بمقاربة راس مال المخاطر، حوار مع السيد حفطاري مدير صندوق تمويل المؤسسات الناشئة، جريدة الشعب، من: www.echaab.dz، تاريخ الاسترداد 22 /08 /2022.