

#### À savoir

- Le nombre d'entreprises soutenues financièrement à l'aide de capital-risque est très faible. La Belgique, les États-Unis, la Finlande et la Suède sont les seuls pays où les entreprises financées à l'aide de capital-risque représentent plus de 1 % du total des naissances d'entreprises.
- Dans la majorité des pays, l'investissement moyen par entreprise a diminué par rapport à 2007. En Israël et aux États-Unis, en revanche, cet investissement était en 2015 nettement supérieur à la moyenne de 2007, et le plus élevé de tous les pays de l'OCDE.
- En Europe, les entreprises de 20 à 99 salariés sont celles qui ont attiré le plus d'investissements de capital-risque, pour un montant de l'ordre de 2 milliards USD.
- En 2015, aux États-Unis, un pourcentage important (45 %) des investissements de capital-risque concernait le stade de développement ultérieur. C'était également le cas en Espagne, en France et au Royaume-Uni, où respectivement 48 %, 40 % et 37 % de l'ensemble des entreprises ayant bénéficié de ce type d'investissement se trouvaient à un stade de développement ultérieur. En Suède, en revanche, presque 90 % des entreprises bénéficiaires du capital-risque l'ont reçu au stade du développement initial (notamment au démarrage) ; en Autriche, elles étaient plus de 60 % à en bénéficier au stade de l'amorçage.

#### Pertinence

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

#### Définitions

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

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

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

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

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

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

#### Comparabilité

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

Les données relatives au capital-risque proviennent principalement d'associations nationales ou régionales de capital-risque qui les produisent elles-mêmes, dans certains cas avec le soutien de fournisseurs de données commerciales, à l'exception de l'Australie, où les statistiques sur le capital-risque sont recueillies et publiées par l'office statistique national australien.

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

Pour les États-Unis, les données se rapportent au nombre de transactions d'investissement, et non au nombre d'entreprises bénéficiaires. Pour Israël, les données concernent uniquement les entreprises financées par du capital-risque qui appartiennent au secteur de la haute technologie. Les données relatives à l'Australie et à la Nouvelle-Zélande font référence à l'année budgétaire.

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

Le tableau C.2, à l'annexe C, présente les correspondances entre les données d'origine et les données harmonisées par l'OCDE de la ventilation du capital-risque par stade de développement.

#### Source

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

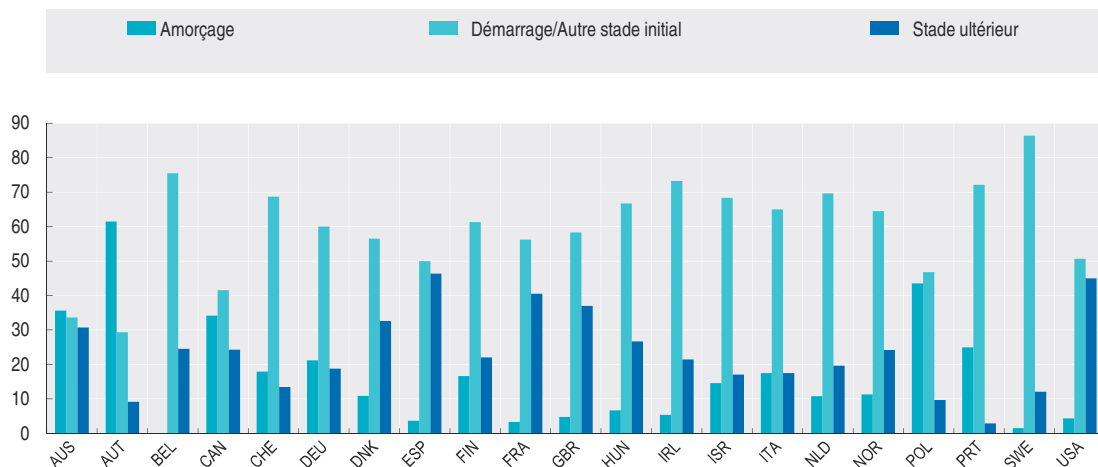
#### Pour en savoir plus

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

OCDE (2016), *Financing SMEs and Entrepreneurs 2016: An OECD Scoreboard*, Éditions OCDE, Paris, [http://dx.doi.org/10.1787/fin\\_sme\\_ent-2016-en](http://dx.doi.org/10.1787/fin_sme_ent-2016-en).

Graphique 8.3. **Entreprises financées par le capital-risque à différents stades de développement**

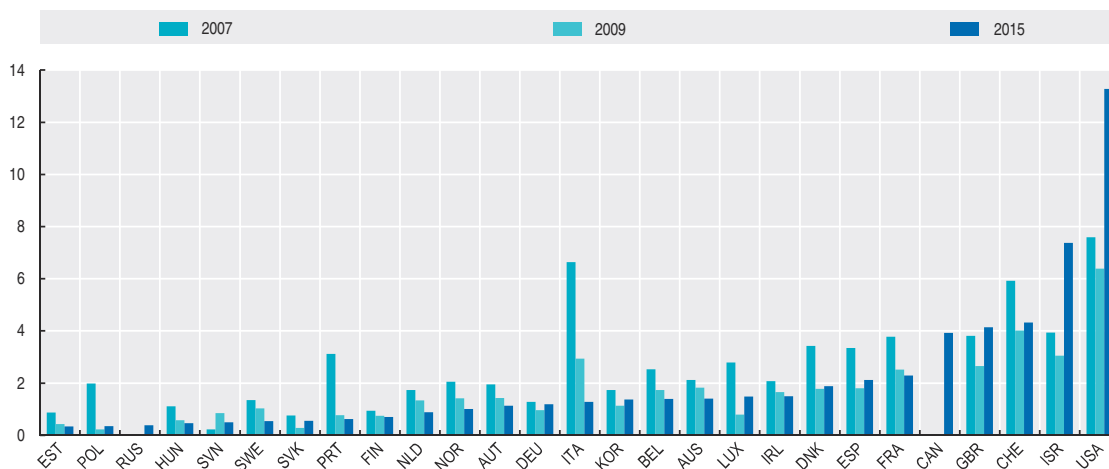
En pourcentage, 2015 ou dernière année disponible



StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/888933451287>

Graphique 8.4. **Moyenne des investissements de capital-risque par entreprise**

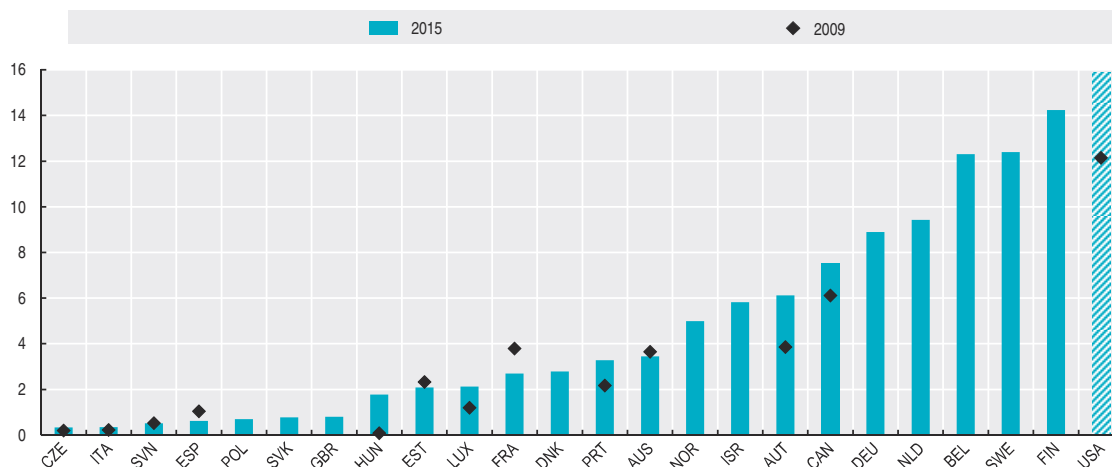
En millions USD



StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/888933451291>

Graphique 8.5. **Proportion d'entreprises financées par du capital-risque**

Pour 1 000 naissances d'entreprises employant des salariés

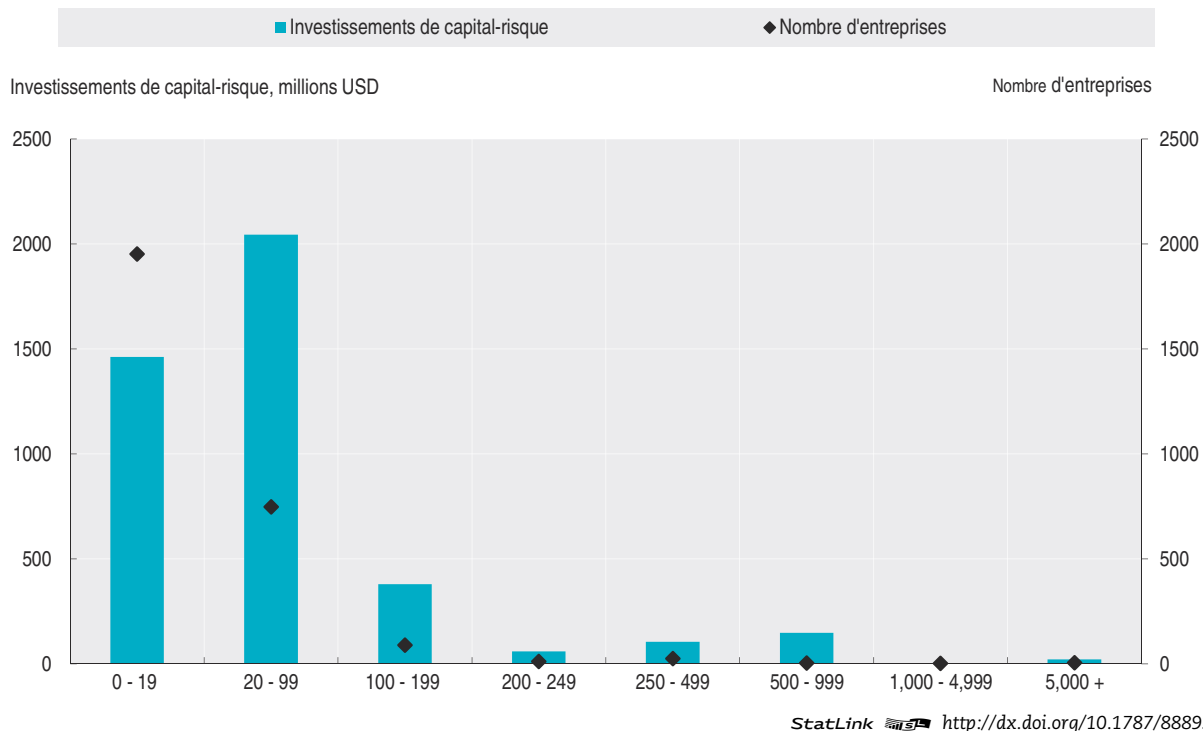


StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/888933451302>

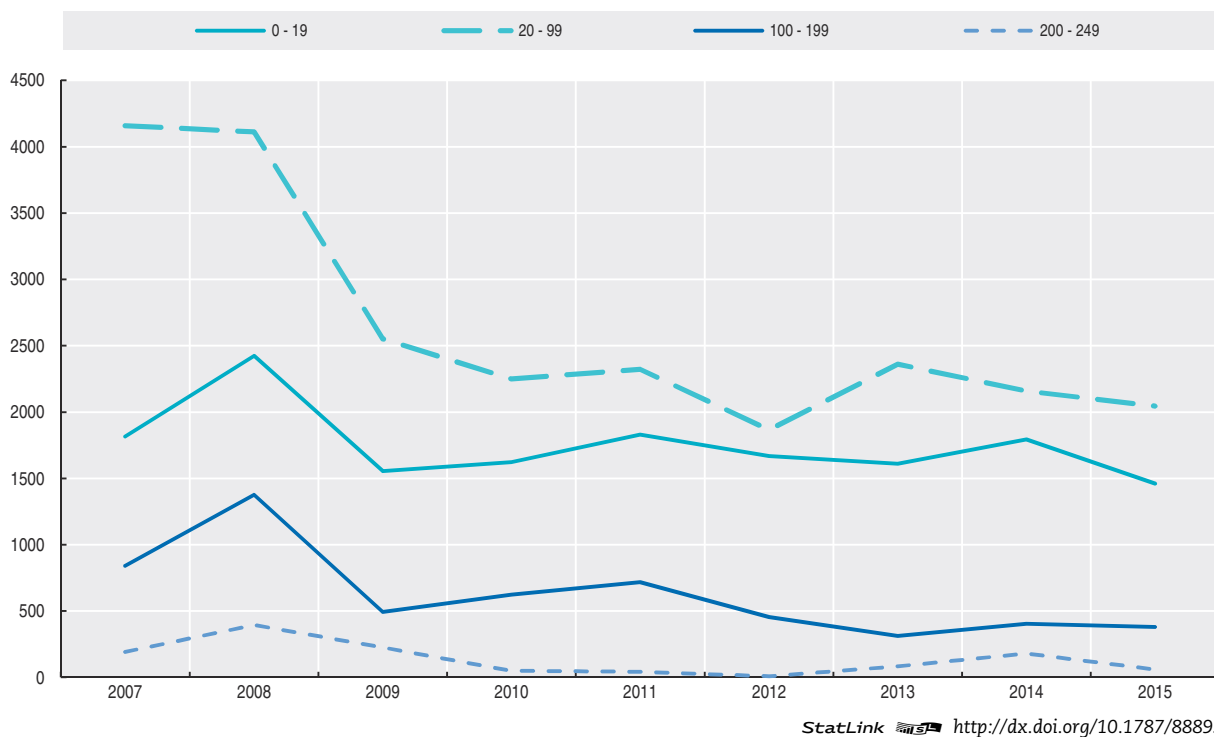
## 8. DÉTERMINANTS DE L'ENTREPRENEURIAT : CAPITAL-RISQUE

### Investissements de capital-risque par entreprise bénéficiaire

Graphique 8.6. Investissements de capital-risque par taille d'entreprise financée par du capital-risque, Europe  
En millions USD, 2015, nombre d'entreprises

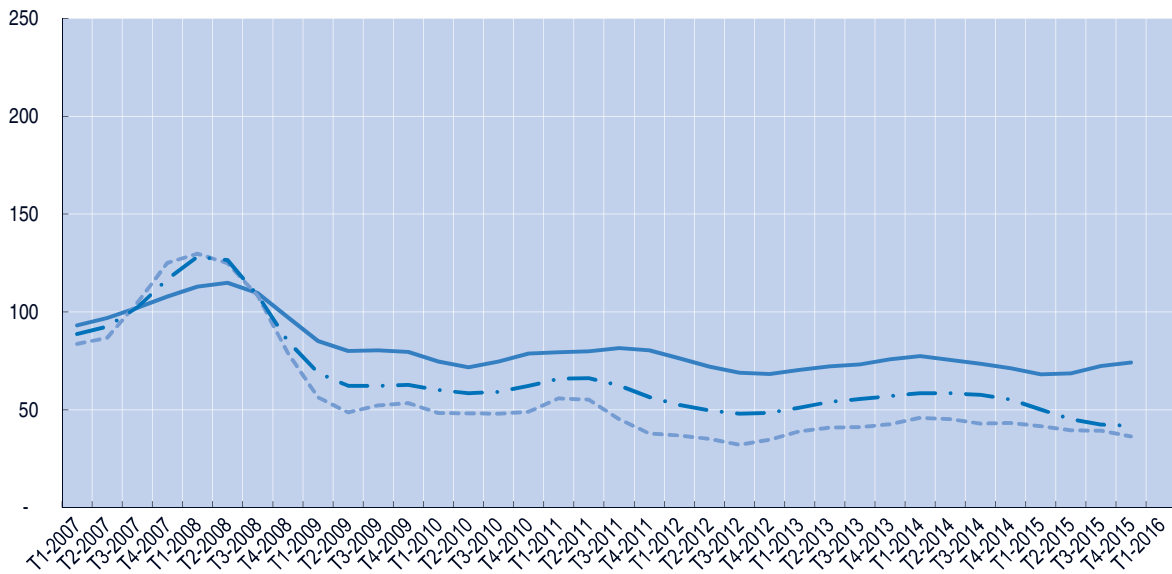


Graphique 8.7. Évolution des investissements de capital-risque par taille d'entreprise financée par du capital-risque, Europe  
En millions USD



Graphique 8.8. Investissements de capital-risque, Europe

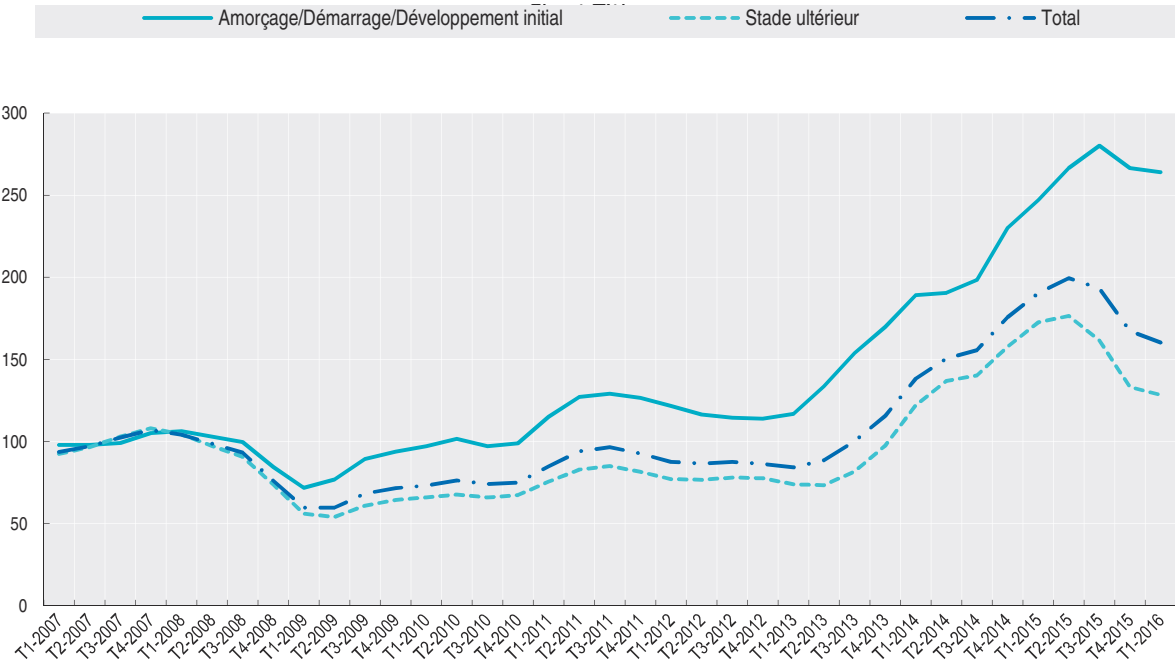
Tendance-cycle, 2007 = 100



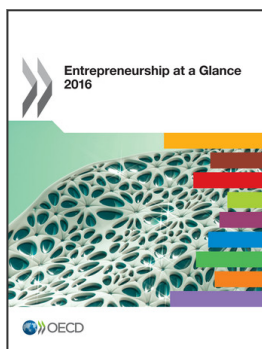
StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/888933451335>

Graphique 8.9. Investissements de capital-risque, États-Unis

Tendance-cycle, 2007 = 100



StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/888933451347>



Extrait de :  
**Entrepreneurship at a Glance 2016**

Accéder à cette publication :  
[https://doi.org/10.1787/entrepreneur\\_aag-2016-en](https://doi.org/10.1787/entrepreneur_aag-2016-en)

**Merci de citer ce chapitre comme suit :**

OCDE (2017), « Investissements de capital-risque par entreprise bénéficiaire », dans *Entrepreneurship at a Glance 2016*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: <https://doi.org/10.1787/9789264266346-35-fr>

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

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

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