

Dépôt de sujet et appel à candidatures

Contrat doctoral ED EDGE

Les porteurs de sujets doivent transmettre ce document complété au secrétariat du GRANEM au plus tard le jeudi 4 avril 2024 (secretariat.granem@contact.univ-angers.fr). Les sujets seront examinés par le Conseil de Laboratoire le 11 avril 2024. Tous les sujets validés en Conseil de Laboratoire seront diffusés sur le site Thèses en Bretagne Loire pour appel à candidatures. Toutes les candidatures devront se faire via ce site. Le conseil d'EDGE fera une pré-sélection des candidats, après avis porteurs de sujets, pour audition devant un jury commun pour tous les sujets. Celui-ci classera les candidats.

Thèse en Sciences de Gestion et du Management

Intitulé du laboratoire d'accueil	GRANEM
Direction du Laboratoire	Sandra CAMUS, directrice Xavier PAUTREL, directeur-adjoint
Directeur-adjoint de l'école doctorale EDGE (site d'Angers)	Serge BLONDEL
Intitulé du sujet de thèse	Nature et rôle du financement par les Business Angels : une approche dynamique sur le marché français
Directeur(trice) de thèse Co-Directeur(trice) Co-Encadrant(e)	Catherine Deffains-Crapsky

Description du sujet de thèse :

« *Angel investment is a good thing: it contributes to new venture creation and growth, it benefits entrepreneurs, investors and society at large and more of it is better than less.* »¹
(Harrison et al., 2020, p.3).

Apparus dans les années 1960 aux États-Unis, arrivés en France dans les années 1990, les Business Angels (BA) constituent aujourd'hui un segment important du marché du financement des jeunes entreprises porteuses d'innovation ou start-ups (Sohl, 2022). Plusieurs arguments et cadres théoriques ont été progressivement mobilisés afin d'expliquer l'évolution de la place de cet acteur dans le financement dit *early-stage*. Néanmoins, Harrison et al., (2020) ont récemment questionné la vraie nature et l'influence de cet acteur du marché du capital risque/innovation. Selon Croce et al., (2021), la question de la performance de l'activité des BA reste entière tant elle est peu étudiée. Enfin, concernant le marché français, les quelques études qui existent montrent la difficulté à analyser l'impact du financement des BA pour les entreprises et l'économie en général (Levratto & Tessier, 2016 ; Levratto et al., 2018). Cela provient d'une part, de la difficulté à appréhender de façon précise les chiffres et les caractéristiques des participations (co-investissements avec d'autres acteurs privés et/ou des acteurs publics, les montants investis et réinvestis, les sorties, ...). D'autre part, très peu d'études se sont intéressées à la dynamique concernant l'évolution du financement des entreprises soutenues, en début de cycle de vie, par des BA (Bonnet et al., 2013).

Le financement en *early-stage* est marqué par l'arrivée de nouveaux acteurs de plus en plus actifs (Block et al., 2018). Il peut s'agir des plateformes d'equity crowdfunding (ECF), de la multiplication d'incubateurs et d'accélérateurs publics ou privés, ou de dispositifs, souvent publics, visant à structurer ce marché. Toutefois, le BA reste encore souvent le premier financeur externe de la jeune entreprise qui présente un degré de risque élevé, voire une situation d'incertitude. Cet acteur apparaît donc capable d'aller au-delà de la paralysie généralement créée par le manque d'information (Ola et al., 2019, 2022) et, de créer la connaissance permettant une décision d'investissement. A ce titre, il peut être à l'origine de la dynamique de financement qui permettra à l'entreprise (et à l'innovation qu'elle porte) de se développer et de créer de la valeur. Dès lors, la problématique générale de la thèse est la suivante : **Le Business Angel joue-t-il un rôle de catalyseur de la dynamique de financement des start-ups ?** Ce travail doctoral se déroulera en trois temps.

Dans un premier temps, il sera nécessaire d'appréhender le marché européen et français du capital risque/innovation, le poids relatif des BA, leur organisation et leur fonctionnement par rapport aux autres acteurs du financement de *l'early stage*. Parallèlement, il faudra mener une revue de la littérature relative à l'importance du rôle des BA (BA, cycle de vie de l'entreprise et développement des innovations ; financement par les BA et opportunités d'entrée de nouveaux investisseurs et/ou de financement complémentaire par dette bancaire ; stratégies de co-investissement ; gouvernance cognitive des BA).

¹ « L'investissement par les business angels est « une bonne chose : il contribue à la création et à la croissance de nouvelles entreprises, il profite aux entrepreneurs, aux investisseurs et à la société dans son ensemble, et plus il y en a, mieux c'est. »

Dans un second temps, il sera nécessaire de constituer une base de données la plus complète possible en recoupant les données primaires provenant de diverses sources publiques et privées² (Dealroom³, Zephyr⁴, France Angels, Bpifrance, France Invest, Banque de France,...). Cette approche permettra d'analyser l'effet du financement par les BA sur le développement de l'entreprise grâce à une étude longitudinale avec une période d'observation qui s'étendra de 2012 à 2023 (étude en panel et en coupe). En fonction de critères théoriques et de la littérature existante, il conviendra de mobiliser des données cohérentes (variables dépendantes, de contrôle et ou indépendantes), et d'appréhender les différents modèles économétriques pour réaliser cette étude (conduite des étapes et tests de robustesse).

Dans un troisième temps, une étude qualitative sera conduite afin d'approfondir la compréhension des mécanismes mis en évidence lors de l'étude quantitative. Cette étude permettra d'observer la multiplicité des comportements et des représentations des BA et des autres acteurs au travers de leurs interactions (Dumez, 2016). Pour cela, il sera nécessaire de rencontrer au cours de plusieurs entretiens des investisseurs et acteurs de catégories différentes (BA, incubateur, accélérateur, fonds d'amorçage, fonds de capital-risque publics et privés, ECF). Des entretiens semi-directifs seront menés et une analyse thématique de contenu pourra être effectuée au moyen du logiciel Nvivo.

Les méthodologies qualitatives et quantitatives mobilisées au sein de cette recherche seront considérées avec un statut équivalent et une temporalité séquentielle qui s'inspirent du design de complémentarité (Creswell et al., 2006 ; Aldebert et Rouziès, 2011 ; Creswell et Clark, 2017). Cette méthodologie permettra, au sein de la partie discussions et conclusions, d'effectuer une triangulation des différentes observations afin de renforcer la validité de l'étude (Creswell et al., 2006 ; Aldebert et Rouziès, 2011 ; Creswell et Clark, 2017).

Cette recherche permettra de montrer le rôle du financement par les BA dans le développement des start-ups en allant bien au-delà des chiffres liés aux montants investis ou au nombre d'entreprises financées. Il sera également possible de distinguer les différents réseaux (par exemple, Femmes Business Angels ou le réseau des Business Angels à Impact) ainsi que les différentes régions. Les résultats intéressent France Angels mais aussi l'association Business Angels Europe (BAE)⁵ et les pouvoirs publics pour lesquels le financement de l'innovation est une priorité.

² Grâce à ses recherches, la directrice de thèse a accès à la base de données de France Angels. Son co-Président, Jacques Meler, travaille régulièrement avec France Invest et Bpifrance.

³ Cette base, disponible au Granem, recense toutes les *start-ups* dès lors qu'elles ont reçu un premier financement externe, qu'il s'agisse d'une subvention, d'une aide, de fonds propres ou d'un prêt.

⁴ Base de données sur divers types d'opérations dont les opérations de capital-investissement. Elle couvre plus de 10 ans d'historique pour les transactions dans le monde entier, avec un historique plus long pour les transactions ayant une contrepartie européenne. Sa consultation (via le réseau R2E et le CEREFIGE de l'université de Lorraine auxquels la directrice de thèse est associée) pourra permettre de compléter les données issues de Dealroom.

⁵ A la demande de France Angels, Catherine Deffains-Crapsky a présenté le 7 novembre 2023 une recherche sur la prise de décision d'investissement des BA à la conférence organisée par BAE sur la recherche liée au financement par les BA. Ce réseau vise à mettre en relation les chercheurs et les praticiens afin de mettre en évidence le rôle de cet acteur du financement en *early stage*.

Bibliographie indicative :

- Aldebert, B., & Rouziès, A. (2011). L'utilisation des méthodes mixtes dans le recherché francophone en stratégie : *Constats et pistes d'amélioration*.
- Block, J.H., Colombo, M.G., Cumming, D.J. & Vismara, S. (2018). New players in entrepreneurial finance and why they are there. *Small Bus Econ*, 50, 239–250.
- Bonnet, C., Wirtz, P., & Haon, C. (2013). Liftoff: When strong growth is predicted by angels and fuelled by professional venture funds. *Revue de l'Entrepreneuriat*, Vol. 12(4), 59–78.
- Creswell, J. W., & Clark, V. L. P. (2017). *Designing and conducting mixed methods research*. Sage publications.
- Creswell, J. W., Shope, R., Plano Clark, V. L., & Green, D. O. (2006). How interpretive qualitative research extends mixed methods research. *Research in the Schools*, 13(1), 1-11.
- Croce, A., Ughetto, E., Bonini, S., & Capizzi, V. (2021). Gazelles, ponies, and the impact of business angels' characteristics on firm growth. *Journal of Small Business Management*, 59(2), 223–248.
- Dumez, H. (2016). *Méthodologie de la recherche qualitative : Les questions clés de la démarche compréhensive*. Vuibert.
- Harrison, R. T., Bock, A. J., & Gregson, G. (2020). Stairway to heaven? Rethinking angel investment policy and practice. *Journal of Business Venturing Insights*, 14, e00180.
- Levratto, N., & Tessier, L. (2016). Business angels et performance des entreprises : Une analyse empirique sur données françaises. *Innovations*, 49, 141–176.
- Levratto, N., Tessier, L., & Fonrouge, C. (2018). Business performance and angels presence: A fresh look from France 2008–2011. *Small Business Economics*, 50(2), 339–356.
- Ola, A. M., Deffains-Crapsky, C., & Dumoulin, R. (2019). Vers une nouvelle approche de l'investissement en amorçage: Un raisonnement à travers la théorie de l'alignement structurel. *Finance Contrôle Stratégie*, NS-5.
- Ola, A. M., Deffains-Crapsky, C., & Dumoulin, R. (2022). Cognition collective et investissement en early-stage: Le cas des groupes de Business Angels. *Revue de l'Entrepreneuriat*, Pub. anticipées(0), Iae-XXXVIIIae.
- Sohl, J. (2022). Angel investors: The impact of regret from missed opportunities. *Small Business Economics*, 58(4), 2281–2296.

Planning prévisionnel de la thèse (une demi-page maximum) :

Année 1 : 2024-2025 : Inscription administrative au GRANEM, et constitution du CSI

- Octobre 2024 - Juillet 2025 :
 - a. Analyse du marché européen et français du financement en *early-stage*
 - b. Revue de la littérature sur le rôle des BA
- Mai 2025 : Production d'un premier document de travail et Présentation à la JDD du GRANEM (Journée des Doctorants)
- Été 2025 : Préparation de l'étude empirique (Compréhension des sources d'informations)

Année 2 : 2025-2026 : Etude quantitative et production d'un deuxième document de travail

- Septembre 2025 - Juillet 2026 : Etablissement de la base de données, études économétriques, analyses et interprétations
- Novembre 2025 : Participation à la Nuit européenne des chercheurs
- Mai 2026 : Production d'un deuxième document de travail et présentation à la JDD du GRANEM
- Été 2026 : Préparation de l'étude qualitative (guides d'entretiens et acteurs à contacter)

Année 3 : 2026-2027 : Etude qualitative et finalisation de la thèse

- Septembre 2026 - Mai 2027 : Etude qualitative (entretiens, retranscriptions, analyses, triangulation et interprétations)
- Novembre 2026 : participation au colloque ISBE (Institute of Small Business and Entrepreneurship)
- Mars 2027 : Participation à ma thèse en 180 secondes
- Mai 2027 : présentation à la JDD du GRANEM
- Juin-novembre 2027 : Rédaction finale de la thèse et soutenance

Décrire en quoi le sujet s'inscrit dans les axes de recherche du laboratoire GRANEM
(une demi-page maximum) :

GRANEM

Le sujet relève de thématiques concernant le financement de l'innovation, voire le passage de l'invention à l'innovation, et à la dynamique de développement ces jeunes entreprises porteuses d'innovation environnementale, sociale ou autre. Il est en lien avec les questions de société actuelles notamment la soutenabilité économique et financière. Il s'inscrit donc naturellement dans l'axe 3 du GRANEM, **Mutations Stratégiques, Risques et Soutenabilité Financière**.

SFR Confluences

Le sujet vise à analyser des questions relatives au financement en situation d'incertitude ou de risque élevé et aux comportements des différents acteurs qui financent et accompagnent les start-ups sur l'ensemble du territoire français. A ce titre, il s'inscrit dans les axes suivants de la SFR Confluences :

- **Risques, comportements, expériences, numérique⁶**
- **Tourisme, territoires, solidarités.**

⁶ Intitulé du site de la SFR Confluences

Conditions d'accueil

La thèse proposée relève du doctorat de l'Université d'Angers auquel sera inscrit le/la doctorant(e). L'unité de recherche d'accueil est le GRANEM (Groupe de Recherche ANgevin en Economie et Management) :

<https://granem.univ-angers.fr/fr/index.html>

Le recrutement se fait dans le cadre de l'école doctorale EDGE (site de l'Université d'Angers) :
<https://theses.doctorat-bretagneloire.fr/edge-pdl>

Le contrat doctoral est un contrat de travail à durée déterminée de 3 ans, financé à 100 %. Il permet de se consacrer pleinement et exclusivement aux travaux de recherche pour la préparation de sa thèse. La thèse démarrera en septembre ou octobre 2024.

Dossier de candidature

- curriculum vitae ;
- lettre de motivation ;
- relevés de notes de M1 et M2 (S1 si le master 2 est en cours)
- mémoire de M2 (ou de M1 si celui de M2 n'est pas encore soutenu : dans ce cas, une version préliminaire du mémoire de M2 devra être jointe)
- projet de thèse de 5 à 10 pages précisant comment le candidat s'approprie le sujet, assorti d'un plan de travail et d'une bibliographie.

Les candidats doivent candidater impérativement via le site Thèses en Bretagne Loire sur lequel ce sujet est diffusé : <https://theses.doctorat-bretagneloire.fr/edge-pdl>

Procédure de Recrutement

La date limite de dépôt des dossiers de candidature est fixée au 10 juin 2024. L'audition des candidats retenus sur dossier aura lieu en ligne fin juin ou début juillet 2024 devant un jury. Il s'agit d'un concours.