GFN253 - Financement des start-up

Mis à jour le 29-06-2026

Code : GFN253

Unité d'enseignement de type cours

6 crédits

Volume horaire de référence (+/- 10%) : **50 heures**

Responsabilité nationale :
EPN09 - Economie Finance Assurance Banque (EFAB) / Alexis-Guillaume COLLOMB

Contact national :

EPN09 - département EFAB

292 rue Saint Martin
accès 3
75003 Paris
01 58 80 87 45
Boris Buljan
boris.buljan@lecnam.net

Présentation

Objectifs pédagogiques

Capital-risque et financement de la nouvelle économie

Ce cours s'intéresse aux activités de capital-risque et de financement des entreprises innovantes à fort potentiel de croissance ou *start-up*. Il se focalise surtout sur les problématiques de financement et de valorisation. Les étudiants seront exposés à une cartographie complète du marché du capital-risque et des dynamiques à l'œuvre entre ses différents acteurs. On s'efforcera de donner à ce cours une perspective à la fois nationale – on étudiera les pratiques en France – mais également internationale. On regardera notamment comment un certain nombre de méthodes venues initialement de la Silicon Valley se sont aujourd'hui diffusées de manière globale.

Les objectifs du cours sont les suivants :

- Faire comprendre les cycles de financement des entreprises, de la *start-up* à la grande entreprise, et comment le couple « rendement-risque » évolue à travers celui-ci ;
- Donner aux entrepreneurs un panorama des divers outils de financement à disposition, privés ou publics, en France ou à l'étranger ;
- Donner aux investisseurs une vision des canaux et véhicules d'investissement à disposition pour pouvoir avoir accès au capital-risque ;
- Dresser une cartographie du marché du capital-risque, de ses métiers et des dynamiques entre acteurs ;
- Sensibiliser aux aspects réglementaires alors que le financement des *start-up* demeure une activité généralement très risquée ;
- Donner aux étudiants l'occasion d'entendre et de rencontrer des entrepreneurs et des investisseurs afin de les sensibiliser aux enjeux spécifiques de valorisation des *start-ups* et du capital-risque ;
- Sensibiliser les étudiants aux problématiques de gouvernance, notamment dans le cadre des relations entre entrepreneurs et investisseurs ;
- Donner aux étudiants intéressés par les aspects plus théoriques une exposition à certains des thèmes de recherche parmi les plus actifs dans le domaine du financement des *start-up* et des activités de capital-risque.

Compétences

Le cours vise à développer plusieurs types de compétences :

- Acquérir une bonne connaissance de la cartographie du marché du capital-risque et de ses acteurs ;
- Savoir structurer et accompagner, conseiller, exécuter le financement d'un projet *early stage* et/ou d'une *start-up* ;
- Savoir valoriser un projet *early stage* ou de *start-up* tout en saisissant les spécificités et les limites de l'exercice ; être capable d'avoir un regard critique sur une valorisation, pouvoir la défendre ou la négocier, et savoir analyser la cohérence de son évolution d'une série de financement à une autre ;
- Savoir faire un *pitch*, et présenter un projet entrepreneurial ;
- Orientation recherche : savoir définir et articuler un projet et une méthodologie de recherche dans le domaine du capital-risque et du financement des *start-up*.

Programme

Contenu

Introduction et notions essentielles

1 – Définition, rôle et importance du capital-risque

2 - Acteurs et partenaires du capital risque

3 – Incertitude, risque et avantage informationnel

4 – Les cycles de financement des *start-up*

La structuration d'une levée de fonds entrepreneuriale

5 – Comment écrire les documents nécessaires à la levée de fonds (e.g. *business plan*) ?
Intervention : de l'entrepreneuriat innovant au financement de *start-up*

6 – Aspects juridiques d'une levée de fonds
Certains statuts particuliers (e.g. jeune entreprise innovante, *French Tech*, etc.)
Bien préparer un pacte d'actionnaires

7 – Quelles sont les sources de financement possibles des start-ups ?
Comment se faire aider ? Organismes de conseil, prestataires de services de levées de fonds, finance participative, …
Focus sur la BPI et l'environnement français (subventions, prêts remboursables, prises de participation, …)
Intervention : comment rédiger un pacte d'actionnaires ?

Problématiques de valorisation d'une start-up

8 – Valorisation d'un projet entrepreneurial/*start-up*
Le capital-risque et la notion de « risque élevé, rendement élevé »
Sociologie des prix
Intervention : discussion avec un *angel investor*

Etude de cas et autres aspects

9 – Etudes de cas

10 – L'internationalisation du capital-risque
Mise en question du concept de *« start-up nation »*

Projet de recherche

11 – Participation à un projet collectif d'histoire orale sur le capital-risque

12 – Examen final

Modalités de validation

- Examen final

Bibliographie

Titre	Auteur(s)
The Venture Capital Cycle, Cambridge, MA: MIT Press, 1999	Gompers, Paul A. and Josh Lerner
Doing Capitalism in the Innovation Economy: Markets, Speculation and the State, Cambridge: Cambridge University Press, 2012	Janeway, William H.
VC: An American History, Cambridge, MA: Harvard University Press, 2019	Nicholas, Tom