

L'évaluation du potentiel de management des porteurs de projet de PME technologiques par les investisseurs de capital de risque lors du premier contact

Nicolas Mélé
30008507

RÉSUMÉ

Ce mémoire présente les résultats d'une étude exploratoire sur l'évaluation du potentiel de management des porteurs de projets de PME technologiques par les investisseurs de capital de risque, lors de la première rencontre dans le contexte du processus décisionnel d'investissement et les facteurs à l'origine du « coup de cœur ». Dans cette optique, l'enjeu majeur de la première étape du processus d'évaluation ne porte pas sur la décision d'investir dans le projet, mais plutôt sur la décision de procéder à une évaluation approfondie et à enclencher le processus de revue diligente : une décision importante en soi, puisque pouvant être assez coûteuse.

Cette recherche s'inscrit dans une suite de travaux cherchant à préciser les critères de décision d'investissement, en particulier le rôle central de l'entrepreneur en tant que facteur de décision (Tyebjee et Bruno, 1984; Macmillan, Siegel et Subbanarasimha, 1985; Robinson, 1987; Fried, Hisrich et Poloncheck, 1993); élargis au concept de l'intuition des capital-risqueurs (Hisrich et Jenkowicz, 1990; Gladwell, 2005), ainsi que sur d'autres outils d'analyse : le discours en tant qu'instrument de gestion (Cyr, 2002) et l'analyse psychanalytique de l'acte entrepreneurial (Kets de Vries, 2002 et 2003).

Le double objectif de ce travail est de mieux comprendre le processus informel des sociétés de capital de risque en ce qui a trait à l'évaluation du potentiel de management des porteurs de projet; et de documenter sur quoi repose la « chimie » ou le « coup de cœur » qui fait en sorte que le capital-risqueur décide de procéder à l'évaluation approfondie du dossier.

Pour ce faire, nous avons réalisé une étude de cas à partir d'une série d'entrevues semi-structurées auprès de cinq représentants de sociétés de capital de risque québécoises, liés à l'évaluation des projets d'investissement dans les PME technologiques, et de quatre entrepreneurs technologiques ayant eu recours à leurs soutiens financiers. Nous avons effectué trois niveaux d'analyse : en premier lieu une synthèse des vignettes de cas, ensuite une analyse quantitative du corpus de chacun des deux groupes à partir du taux d'enracinement et de densités des codes utilisés pour l'analyse en recourant à la distribution des occurrences des codes et de la méthode des dendrogrammes, et enfin à une analyse qualitative à partir du contenu des protocoles verbaux. La force et la pertinence des résultats obtenus proviennent de la triangulation de notre démarche d'analyse.

Globalement, les résultats de cette recherche contribuent à une meilleure compréhension du processus informel d'évaluation du potentiel management des entrepreneurs technologiques et de

l'approche « coup de cœur » afin d'éviter les dérapages qui viennent avec. Elle confirme le rôle central des caractéristiques personnelles de l'entrepreneur en tant que facteur de décision. On évalue la personne d'abord, le projet ensuite. Le projet technologique est important, mais non suffisant pour les capital-risqueurs. Ils veulent s'assurer que le porteur de projet ait la capacité de mener ce projet dans une perspective de croissance et de retour sur investissement. Elle souligne l'enjeu, pour les entrepreneurs technologiques, de montrer leur capacité à établir une bonne relation de travail avec leurs investisseurs, en particulier au niveau du conseil d'administration. Elle reprend la discussion à partir d'études antérieures, notamment en ce qui a trait à la distinction entre les critères déclarés (*espoused*) et effectivement utilisés (*in use*) et apporte des recommandations quant à la méthode de la collecte de données et du type de données lors la conduite de futures études. Et il ressort aussi de ce travail l'influence de l'expérience et du rôle joué par l'intuition dans l'approche « coup de cœur », qui pose la question de l'enjeu de la formation du personnel et de la transmission des connaissances tacites des personnes d'expériences (seniors). Enfin, elle suggère de nouvelles pistes de recherche en recourant à l'analyse du discours des capital-risqueurs en élargissant le débat sur les critères de décisions d'investissement.

Mots-clés : Potentiel de management, capital de risque, processus d'évaluation, entrepreneur technologique, projet technologique, étude de cas, PME technologique, dendrogramme, analyse de contenu, financement, démarrage, intuition, critères de décision d'investissement, technologie, critères déclarés et utilisés.