

ICRAMCS 2026

THE EIGHTH EDITION OF THE INTERNATIONAL CONFERENCE ON
RESEARCH IN APPLIED MATHEMATICS AND COMPUTER SCIENCE
April 23-24-25, 2026 | Marrakech, Morocco



La finance participative comme levier de développement entrepreneuriale : revue critique de la littérature

Communication Info

Authors:

Khalid Karbouai¹
Zakaria Elammoury²
Zakaria Debbarh³

¹ FSJES AIN SEBAA, CASABLANCA,
MOROCCO

² FSJES AIN SEBAA, CASABLANCA,
MOROCCO

³ FSJES AIN SEBAA, CASABLANCA,
MOROCCO

Keywords:

- (1) Crowdfunding
- (2) Entreprenariat
- (3) Financement participative
- (4) Plateformes

Abstract

Dans un contexte caractérisé par des contraintes structurelles d'accès au financement, les entrepreneurs, en particulier les PME rencontrent des difficultés pour mobiliser les ressources à la concrétisation de leurs projets. Les exigences élevées en matière de garanties imposées par le système bancaire conventionnel limitent significativement l'accès au financement [1].

L'étude repose sur une revue critique de la littérature et mobilise trois cadres théoriques complémentaires :

Premièrement, **la théorie du financement entrepreneurial** introduit le **crowdfunding** comme mode alternatif et complémentaire aux circuits bancaires traditionnels. Elle explique le rôle de la mobilisation collective des ressources financières auprès **d'une communauté en ligne**. [2].

Deuxièmement, **la théorie du comportement des investisseurs** explique les décisions d'investissement à partir des signaux sociaux, de la réputation et de la confiance, tout en soulignant **le rôle des communautés d'investisseurs** dans l'allocation des ressources entrepreneuriales. [3].

Troisièmement, **la théorie de l'effet de levier et des contraintes de financement des PME** met en évidence les contraintes structurelles d'accès au capital et permet d'analyser l'apport potentiel de sources alternatives de financement dans la structure financière des entreprises [4].

L'analyse critique met en lumière plusieurs limites théoriques :

La théorie du financement entrepreneurial adopte une approche principalement financière, négligeant les dimensions institutionnelles et culturelles, ainsi que les dynamiques de croissance à long terme. La théorie du comportement des investisseurs se concentre essentiellement sur l'investisseur, accordant une place limitée au rôle stratégique de l'entrepreneur et aux contraintes réglementaires encadrant la finance participative. Enfin, la théorie de l'effet de levier et des contraintes financières reste centrée sur les modèles traditionnels de structure du capital et accorde une faible attention aux formes alternatives de financement.

References

- [1] Ayyagari, M. et al., *Small vs. Young Firms across the World : Contribution to Employment, Job Creation, and Growth*, World Bank Economic Review, Vol. 25, 2011, pp. 346–379.
- [2] Belleflamme, P. et al., *Crowdfunding: Tapping the Right Crowd*, Journal of Business Venturing, Vol. 29, No. 5, 2014, pp. 585–609.
- [3] Agrawal, A. et al., *Crowdfunding: Geography, Social Networks, and the Timing of Investment Decisions*, Journal of Economics & Management Strategy, Vol. 24, No. 2, 2015, pp. 253–274.
- [4] Modigliani, F. et Miller, M., *Corporate Income Taxes and the Cost of Capital, : A Correction*, American Economic Review, Vol. 53, 1963, pp. 433–443.
- [5] Mollick, E., *The Dynamics of Crowdfunding: An Exploratory Study*, Journal of Business Venturing, Vol. 29, No. 1, 2014, pp. 1–16.