

Les femmes entrepreneurs et le capital financier

Atelier PRF PME
21 septembre 2006

MIEUX
COMPRENDRE

**PME
PRF**
Programme de recherche
sur le financement des PME

LE FINANCEMENT
DES PME

PROGRAMME DE RECHERCHE
SUR LE FINANCEMENT
DES PME

Barbara Orser, Ph.D.
Université d'Ottawa
et
Christine Carrington
Industrie Canada



Gouvernement du Canada
Government of Canada

Canada

Historique et contexte stratégique...



- Le débat sur l'entrepreneuriat féminin s'est penché sur :
 - l'accès au capital
 - les pratiques de prêt discriminatoires
 - le manque d'expérience financière ou d'antécédents de crédit des femmes
- « *Le besoin d'une recherche substantielle à jour est essentiel pour que le gouvernement fédéral puisse aller de l'avant dans la mise en place de politiques et de programmes efficaces qui reflètent les réalités du marché du travail et du milieu de travail d'aujourd'hui, tout en reconnaissant et en relevant les défis uniques auxquels font face les femmes entrepreneures au Canada.* » (Groupe de travail du PM sur les femmes entrepreneures, 2003)
- Forum économique 2004 sur les femmes entrepreneures

Programme de recherche sur le financement des PME...



- Le mandat de 1999 du Programme de recherche sur le financement des PME visait à élaborer une base de données exhaustives sur les PME et leur activité de financement, y compris des groupes démographiques particuliers comme les femmes entrepreneures.
- L'enquête sur le financement des petites et moyennes entreprises a recueilli des données sur les points suivants :
 - ➔ Travail autonome féminin
 - ➔ Partenariats hommes/femmes
 - ➔ PME à propriété majoritairement féminine
 - ➔ PME à propriété entièrement féminine

Les femmes entrepreneures du Canada...



- La recherche menée dans le cadre du PRF PME montre que les femmes s'adonnent de plus en plus à la propriété d'entreprise; par contre, les entreprises appartenant à des femmes sont, en moyenne, plus petites, moins rentables et moins susceptibles de croître.
 - Au Canada, 47 % de toutes les petites et moyennes entreprises (PME) en 2001 comptaient au moins une propriétaire femme. De plus, les femmes représentaient 34 % des travailleurs autonomes au Canada, une proportion qui a augmenté au cours des deux dernières décennies (Industrie Canada, 2005).

Contexte de l'étude...



- Les propriétaires d'entreprise femmes n'obtiennent pas du capital de risque aussi fréquemment que les entreprises appartenant à des hommes (Forum économique sur les femmes entrepreneures, 2004).
- Bien qu'on trouve souvent des femmes dans les équipes de démarrage, elles sont « nettement absentes des postes de leadership dans les entreprises de démarrage financées par capital de risque. » Brush et al. (2001:1)

Contexte de l'étude...



- La plupart des études sur les différences hommes/femmes ne contrôlent pas les différences systémiques dans les attributs des entreprises (c.-à-d., les entreprises similaires appartenant à des hommes et à des femmes seraient-elles tout aussi susceptibles d'obtenir un financement?)
- Aucune des études précédentes sur le lien entre le sexe des propriétaires et les capitaux propres externes n'a tenu compte des fréquences relatives auxquelles les hommes et les femmes avaient fait des demandes de financement par capital de risque.

Contexte de l'étude...



- La plupart des études actuelles sur les différences hommes/femmes dans le financement des PME ont examiné le capital par emprunt, alors qu'une poignée d'études récentes ont porté sur le financement par capitaux propres.

Principales questions...

- Y a-t-il des différences importantes entre les hommes et les femmes propriétaires d'entreprise dans l'accès à la totalité ou à certaines des catégories de capital, après avoir contrôlé la taille et le secteur industriel et, dans l'affirmative...
- Ces différences reflètent-elles les choix stratégiques des propriétaires (définis en termes de taux de demande) et les réponses des agents financiers (définies en termes de taux de refus)?

La recherche a fait des comparaisons...



- ... entre les propriétaires hommes et femmes, puis d'autres facteurs saillants :
 - *les taux de demande* pour les diverses formes de capitaux propres externes (prêts, financement de fournisseur, crédit-bail, capitaux propres);
 - *les taux de refus des demandes* (capitaux propres externes tels que le capital de risque, le capital providentiel), et
 - *les raisons fournies par les propriétaires pour ne pas chercher à obtenir un financement externe.*

Justification théorique des différences hommes/femmes potentielles



- Théorie de l'investissement selon les rôles
- Théorie de la concentration professionnelle
- Théorie de la socialisation
- Théorie de la discrimination

Théorie de l'investissement selon les rôles

- Sur le plan de la prise de décisions familiales, les conjoints font des compromis par rapport à leurs rôles respectifs dans la famille, c'est-à-dire :
 - Les femmes investissent dans les rôles au sein du foyer, alors que les hommes investissent leur temps dans la population active rémunérée.
 - Cette hypothèse implique des différences hommes/femmes dans l'investissement des activités commerciales et, par conséquent, dans l'expérience en gestion, les réseaux sociaux (donc, les relations d'affaires, les attributions de temps au développement de l'entreprise).
 - Les concepts de rôles « masculins » et « féminins » semblent se manifester à travers différents niveaux de *tolérance de risques* entre les hommes et les femmes.

Par conséquent...

- **Hypothèse 1a** : Les femmes et les hommes apportent un capital humain différent (éducation, nombre d'années d'expérience en gestion) à l'entreprise.
- **Hypothèse 1b** : Les femmes et les hommes apportent un capital social différent (durée de la relation bancaire, le fait que le banquier commercial soit aussi le banquier personnel) à l'entreprise.
- **Hypothèse 1c** : Les femmes propriétaires d'entreprise sont moins susceptibles que les hommes propriétaires d'entreprise de poursuivre la croissance de leur entreprise.

Concentration professionnelle



- La théorie de Bergman (1986) est la suivante :
- *«... les groupes discriminés se concentrent dans certaines occupations et deviennent s'identifient à ces professions, [ce qui] ... entraîne une offre excessive par rapport à la demande... Ainsi, leurs salaires restent inférieurs par rapport aux professions qui ne sont pas ainsi désignées.*

Par conséquent...



- **Hypothèse 2a** : *Les entreprises appartenant à des femmes sont relativement plus susceptibles que les entreprises appartenant à des hommes de fonctionner dans les secteurs des services et du détail.*
- **Hypothèse 2b** : *Les entreprises appartenant à des femmes sont relativement plus petites que les entreprises appartenant à des hommes.*

Théorie de la socialisation



- Différences entre les hommes et les femmes dans les styles de gestion (Buttner 2001, Brenner et Tomkiewicz, 1989; Eagly et Johnson, 1990; et d'autres.)
- Les femmes gestionnaires sont stéréotypées comme étant plus émotionnelles, sensibles, empathiques et entregents (Orser, 2000).
- L'implication de ce résultat porte à croire que les femmes sont moins susceptibles que les hommes de viser la croissance d'entreprise et de chercher à obtenir un capital externe.

Par conséquent...



- **Hypothèse 3a**

Après avoir contrôlé les différences au niveau des entreprises (taille, secteur, orientation vers la croissance) et les différences individuelles (capital humain et social), les femmes propriétaires d'entreprise sont moins susceptibles que les hommes de faire une demande d'une forme quelconque de capital externe.

Théorie de la discrimination



- La discrimination peut refléter les stéréotypes hommes/femmes et l'*encapsulation des rôles pour les femmes* (Ely, 1995).
- Dans le contexte de la propriété d'entreprise, les entrepreneurs et les chercheurs féministes ont allégué par le passé que les femmes faisaient face à des barrières linguistiques, sociales et culturelles et à une résistance à leur participation à l'économie (Goffee et Scase, 1982; Lavoie, 1984, Campbell, 1988; Hisrich et Brush, 1985; Orser et al., 1999).

Par conséquent...



- Cette logique présente deux explications de rechange des constatations selon lesquelles les femmes reçoivent une part disproportionnée de capital
 - La première est que les femmes sont victimes de discrimination.
 - La deuxième suggère que les femmes sont moins susceptibles de chercher à obtenir du capital externe, par crainte d'être refusées.
- ***Hypothèse 3b***

La raison principale que les femmes ne cherchent pas à obtenir du capital externe est la crainte d'essuyer un refus.

Une constatation de discrimination peut être soutenue si et seulement si...

- ...après avoir contrôlé les autres déterminants potentiels de l'accès au capital et des différences systémiques au niveau des entreprises et des individus, les femmes propriétaires essuient un *refus* avec une fréquence relative supérieure à celle des hommes.
- **Hypothèse 3c**
Après avoir contrôlé les différences au niveau des entreprises (taille, secteur, orientation vers la croissance) et les différences individuelles (capital humain et social), les femmes propriétaires d'entreprise sont moins susceptibles que les hommes d'obtenir une forme quelconque de capital externe.

Méthodologie de recherche



- Programme de recherche sur le financement des PME (PRF PME), 2001
- Échantillon stratifié de PME ayant indiqué une activité commerciale en 2001 et qui représentent des entreprises commerciales du secteur privé ayant un chiffre d'affaires annuel de moins de 50 millions de dollars et qui compte moins de 500 employés.
- L'enquête était représentative de plus de 1,2 million de PME canadiennes ayant ces attributs, avec une exactitude de 0,008 (0,8 %), 19 fois sur 20.
- Comme les données ont été recueillies par Statistique Canada, l'enquête affiche un taux de réponse de 66 % et les données d'échantillon comprennent un total de 3 842 cas.

Définitions des entreprises appartenant à des femmes



- Les entreprises sont définies comme « appartenant à des femmes » si plus de 50 % de l'équipe des propriétaires est composée de femmes; dans le même ordre d'idées, les entreprises sont définies comme principalement « appartenant à des hommes » si plus de 50 % de l'équipe des propriétaires est composée d'hommes.
- Les entreprises ayant une propriété partagée à 50-50 ont été exclues de cette analyse, de même que les entreprises du secteur de l'agriculture.
- Un échantillon final de 2 844 entreprises, parmi lesquelles 2 357 appartenaient à des hommes et 487 appartenaient à des femmes.

Profil des répondants



Comparativement à leurs homologues mâles...

- ...les femmes apportent moins de capital humain (éducation, nombre d'années d'expérience en gestion) et de capital social (durée de la relation bancaire, le fait que le banquier d'affaires soit aussi le banquier personnel) à l'entreprise.
- ...les femmes et les hommes propriétaires sont tout aussi susceptibles d'avoir une formation universitaire, mais les femmes sont nettement moins susceptibles de posséder un diplôme d'un collège professionnel ou communautaire.
- ...les femmes sont plus susceptibles d'effectuer leurs transactions bancaires personnelles avec leur institution financière, mais cela peut être attribuable au fait que leurs entreprises sont considérablement plus petites et davantage basées à domicile.

Profil des répondants



- ...les entreprises appartenant à des femmes sont, en moyenne, moins susceptibles que les entreprises appartenant à des hommes d'afficher une croissance rapide des ventes (la « croissance rapide des ventes » désigne une croissance de plus de 30 % par année pour la plus récente période triennale).
- ...les femmes propriétaires sont nettement plus susceptibles que les hommes de se concentrer dans les secteurs du commerce de gros, du commerce de détail et des services.
- Ces observations offrent un soutien empirique préliminaire au bien-fondé de la concentration professionnelle selon laquelle les femmes propriétaires d'entreprise se trouvent dans les secteurs qui présentent moins de valeur aux organismes de capital de risque.

Après avoir contrôlé la taille et le secteur :

- ...les femmes propriétaires ne sont pas moins susceptibles de chercher à obtenir un prêt, un crédit-bail ou un financement de fournisseur que les hommes propriétaires;
- ... les femmes propriétaires sont considérablement moins susceptibles que les hommes de chercher à obtenir un financement par capitaux propres.
 - Les femmes propriétaires sont toujours 58 % moins susceptibles de chercher à obtenir un financement par capitaux propres que les hommes, un résultat qui est statistiquement important à une valeur p de 0,026.
- *Par conséquent, l'hypothèse 3a est rejetée pour toutes les formes de financement, sauf les capitaux propres externes.*

Après avoir contrôlé la taille et le secteur :



- Afin de poursuivre davantage l'argumentation du financement par capitaux propres, les variables incluaient : les antécédents de croissance, la durée de la relation des propriétaires avec leur institution financière et le nombre d'années d'expérience industrielle du propriétaire
- ... même après avoir permis ces variables supplémentaires, les femmes propriétaires d'entreprise demeurent considérablement moins susceptibles de chercher à obtenir un financement par capitaux propres que les hommes.
- *Pour les demandes de financement par capitaux propres, l'hypothèse 3a (selon laquelle les femmes sont moins susceptibles de faire une demande) est soutenue.*

Hypothèse 3b : fréquences des refus, une fois appliquées...



- Le nombre de femmes propriétaires qui ont sollicité des capitaux propres externes était trop petit pour examiner de façon raisonnable les taux désagrégés de refus entre les hommes et les femmes pour le financement par capitaux propres.
- Par conséquent, l'enquête ne s'est penchée que sur l'emprunt, le crédit-bail et le financement de fournisseur.

Hypothèse 3b : fréquences des refus, une fois appliquées...

- Les taux de refus ne diffèrent pas, de façon importante sur le plan statistique, entre les hommes et les femmes, selon un test-t standard des proportions de l'échantillon.
- *En conséquence, l'hypothèse 3b est partiellement rejetée. Les femmes propriétaires ne sont pas plus susceptibles d'essuyer un refus pour un prêt, un crédit-bail ou un financement de fournisseur.*

« Pourquoi l'entreprise n'a-t-elle pas tenté d'obtenir un nouveau financement en 2001? »



	Primarily Male Ownership (N=2,357)	Primarily Female Ownership (N=487)	p-values
Financing not needed	85.23%	83.79%	0.491
Thought the request would be turned down	2.35%	3.85%	0.168
Applying for financing is too difficult	3.53%	3.30%	0.828
Applying for financing is too time consuming	1.96%	2.75%	0.349
Cost of debt financing is too high	1.90%	1.92%	0.972
Don't like to be in debt	4.44%	5.77%	0.321
Other	10.92%	11.54%	0.733

Résumé des constatations



Hypothèse	Base théorique	Constatation empirique
Hypothèse 1a : Les femmes et les hommes apportent un capital humain différent (éducation, nombre d'années d'expérience en gestion) à l'entreprise.	Théorie de l'investissement selon les rôles	Appuyée : Les hommes et les femmes propriétaires d'entreprise diffèrent sur le plan de l'éducation et du nombre d'années d'expérience en gestion.
Hypothèse 1b : Les femmes et les hommes apportent un capital social différent (la durée de la relation bancaire, le fait que le banquier d'affaires soit aussi le banquier personnel) à l'entreprise.	Théorie de l'investissement selon les rôles	Appuyée : Des constatations statistiquement importantes suggèrent que les femmes et les hommes diffèrent sur le plan de la durée des relations bancaires et du fait que le banquier d'affaires soit aussi le banquier personnel.
Hypothèse 1c : Les femmes propriétaires d'entreprise sont moins susceptibles que les hommes propriétaires d'entreprise de poursuivre la croissance de leurs entreprises. Par conséquent, les entreprises appartenant à des femmes ont généralement moins besoin de capital de risque.	Théorie de l'investissement selon les rôles Concentration professionnelle Théorie de la socialisation	Partiellement appuyée : Les entreprises appartenant à des femmes sont moins susceptibles que celles appartenant à des hommes d'afficher une croissance rapide des ventes. Les entreprises appartenant à des femmes sont moins susceptibles de faire une demande de financement quelconque. Les raisons citées par les propriétaires d'entreprise pour ne pas solliciter du capital externe ne diffèrent pas entre les hommes et les femmes.
Hypothèse 2a : Les entreprises appartenant à des femmes sont relativement plus susceptibles que celles appartenant à des hommes d'exploiter des activités dans les secteurs des services et du détail.	Concentration professionnelle	Appuyée : La taille et le secteur ne sont pas indépendants du sexe des propriétaires. Les entreprises appartenant à des femmes sont plus petites que celles appartenant à des hommes et elles se concentrent davantage dans les secteurs des services et du détail.

Résumé des constatations



Hypothèse	Base théorique	Constatation empirique
Hypothèse 2b : Les entreprises appartenant à des femmes sont relativement plus petites que les entreprises appartenant à des hommes.	Concentration professionnelle	Appuyée : La taille et le secteur ne sont pas indépendants du sexe des propriétaires. Les entreprises appartenant à des femmes sont plus petites que celles appartenant à des hommes et elles se concentrent davantage dans les secteurs des services et du détail.
Hypothèse 3a : Après avoir contrôlé les différences au niveau des entreprises (taille, secteur, orientation vers la croissance) et les différences individuelles (capital humain et social), les femmes propriétaires d'entreprise sont moins susceptibles que les hommes de faire une demande d'une forme quelconque de capital externe.	Théorie de la socialisation	Partiellement appuyée (à l'exception des capitaux propres) : après avoir contrôlé la taille et le secteur, les femmes propriétaires sont moins susceptibles de solliciter des prêts, du crédit-bail ou du financement de fournisseur que les hommes propriétaires; toutefois, après avoir contrôlé la taille et le secteur, les femmes propriétaires sont nettement moins susceptibles que les hommes de solliciter du financement par capitaux propres.
Hypothèse 3b : La raison principale de ne pas chercher à obtenir du capital externe est la crainte d'être refusé.	Emprunteurs découragés	Non appuyée. Les raisons citées pour ne pas solliciter du financement ne varient pas entre les hommes et les femmes propriétaires d'une façon statistiquement importante.
Hypothèse 3b : La raison principale de ne pas chercher à obtenir du capital externe est la crainte d'être refusé.	Discrimination	Non appuyée. Après avoir contrôlé les différences systémiques entre les entreprises appartenant à des femmes et celles appartenant à des hommes, aucune différence statistiquement importante ne se dégage dans les taux de refus des demandes de prêts commerciaux, du crédit-bail ou du financement de fournisseur.

Implications



- Continuer de démystifier les femmes propriétaires d'entreprise (FPE), y compris leurs pratiques d'emprunt.
- Renforcer l'argumentation en faveur des FPE : messages intégrés dans des présentations destinées au grand public
 - (p. ex., contributions économiques des FPE, valeur de la croissance, engagement organisationnel pour soutenir la croissance des entreprises appartenant à des femmes).
- Recherche en tant que catalyseur du changement : projets collectifs qui examinent les différences hommes/femmes.

Implications



- Dispenser une formation aux gestionnaires de première ligne sur les différences hommes/femmes et le débat sur la croissance.
- Établir le profil, communiquer et célébrer les femmes propriétaires d'entreprise et leurs réalisations en matière de croissance.

(Orser & RBC/Global Banking Alliance, 2005)



Tableaux supplémentaires

PRF PME

Hypothèse 3b : fréquences de refus, une fois appliquées...



	Demandeurs de prêts		Demandeurs de crédit-bail		Demandeurs de financement de fournisseur	
	Hommes	Femmes	Hommes	Femmes	Hommes	Femmes
Taux de refus	18,1 %	22,4 %	28 %	0,0 %	12,2 %	14,4 %
N	542	85	285	39	663	104
Valeur t	-0,94		2,86		-0,63	
Valeur p	0,348		0,004		0,528	

Taux de demande



	Propriété majoritairement masculine (N=2,357)	Propriété majoritairement féminine (N=487)	Valeur p de différence (t-test)
Demande de prêt	23,63 %	18,07 %	0,005**
Demande de crédit-bail	12,56 %	8,21 %	0,002**
Demande de financement de fournisseur	28,13 %	21,36 %	0,001**
Demande de capitaux propres	3,99 %	1,23 %	0,000***