

**14<sup>e</sup> Congrès AEI  
Aix-Marseille juin 2025**

**Track 12 : « La finance entrepreneuriale face aux transitions contemporaines »**

**Responsable(s) / Person(s) in Charge:**

- **Emmanuelle Dubocage**

IAE Paris Est  
Université Paris Est Créteil, Laboratoire IRG  
emmanuelle.dubocage@u-pec.fr

- **Sana Elouaer-Mrizak**

Université du Littoral Côte d'Opale  
Centre de Recherche sur l'Innovation et les Stratégies Industrielles,  
Dunkerque, France  
sana.mrizak@univ-littoral.fr

- **Jonathan Labbé**

IAE Nancy School of Management  
Université de Lorraine, Laboratoire CEREFIGE, 23-25 rue Baron Louis, 54000  
Nancy, France.  
jonathan.labbe@univ-lorraine.fr

- **Linda Salahaldin**

ESCE International Business School  
Immeuble Coeur Défense | 82 Esplanade du Général de Gaulle | 92934 Paris La  
Défense, France  
Linda.salahaldin@esce.fr

- **Donia Trabelsi**

Institut Mines-Télécom Business School  
Université Paris-Saclay, Univ Evry – IMT-BS, LITEM, 91025, Évry-Courcouronnes,  
France  
donia.trabelsi@imt-bs.eu

## Présentation/ Presentation

### La finance entrepreneuriale face aux transitions contemporaines

Dans le cadre du track organisé par le GT - Finance entrepreneuriale lors du congrès de l'AEI 2025, sont attendus des travaux portant sur le financement des entreprises dans le contexte des transitions technologiques et de celles accompagnant les nouveaux modèles économiques plus durables et éthiques (finance à impact, finance verte, finance solidaire). Nous encourageons la soumission d'articles conceptuels et/ou empiriques utilisant un large éventail de méthodes aussi bien qualitatives (étude de cas, entretiens, observations) que quantitatives (modèles, analyses économétriques), ainsi que des approches mixtes pour mieux étudier les pratiques en finance entrepreneuriale et offrir une vision plus globale de cette thématique. Nous sommes également ouverts à tout ancrage théorique (théorie du signal, des parties prenantes ou de légitimité, etc.) du moment qu'il est justifié. Les revues de la littérature sont un format possible si elles aboutissent à la formulation d'hypothèses ou un agenda de recherche. Enfin, les approches théoriques possibles sont variées et les approches pluridisciplinaires (sociologie, psychologie, etc.) et originales sont bienvenues.

En considérant le rôle pivot de l'investissement à impact (ou *impact investing*), mis en lumière par des recherches antérieures (Agrawal et Hockerts 2021, Barber et al., 2021, etc.), et la montée des innovations technologiques qui façonnent de nouvelles voies de financement pour les entrepreneurs - comme le financement participatif (Cumming et al., 2021) et les *Initial Coin Offerings* (Fisch et al., 2022) , nous encourageons les chercheurs à explorer les nouvelles dynamiques des relations entre financeurs et entrepreneurs face aux défis sociétaux et environnementaux actuels.

Dans le cadre de ce track, nous encourageons les chercheurs à explorer le rôle crucial des acteurs de financement tels que le *Venture Capital*, les *Business Angels* et les plateformes de financement participatif dans le soutien aux entrepreneurs et aux start-ups. Un intérêt particulier sera porté aux propositions qui analysent les processus de levée de fonds et d'accompagnement, l'innovation dans les modèles de gouvernance, et l'implication de ces acteurs dans le financement des minorités. De plus, nous souhaitons examiner comment ces acteurs du financement entrepreneurial interagissent avec les politiques publiques et contribuent à la finance à impact environnemental et sociétal (Mazzucato, 2015; Owen, 2021). Les chercheurs sont invités également à envisager comment ces dynamiques façonnent

l'écosystème entrepreneurial global et à proposer des solutions pour une transition vers des pratiques financières plus responsables et durables.

Nous proposons quelques pistes de recherche pour ce track sans que celles-ci ne soient exclusives :

**1. Impact des Pratiques de Financement Responsables et Durables :**

- Quelle place occupe l'impact investing au sein de l'écosystème entrepreneurial, et quelles conséquences cela a-t-il pour les différents acteurs ?
- Comment les acteurs du secteur financier et les initiatives gouvernementales facilitent-ils la transition vers des pratiques de financement plus responsables et durables ?

**2. Innovations Financières et Leur Impact à Moyen et Long Terme :**

- Quels sont les apports des innovations financières, telles que la blockchain et les Fintech, pour les entrepreneurs à moyen et long terme ?
- Comment les différents modes de financement, traditionnels (marché financier, banques) et alternatifs (capital-risque, financement participatif, microfinance), se concurrencent-ils et se complètent-ils pour financer l'entrepreneuriat et l'innovation ?

**3. Influence des Transitions Sociétales et du Capital Social :**

- Quel est l'impact des transitions sociétales sur le financement entrepreneurial, notamment concernant les questions de genre, d'immigration, de diversité, de diaspora et de ruralité (Levi, 2007 ; Romero-Castro et al., 2023 ; Fellnhofer et al., 2024) ?
- Quel est le rôle des modèles financiers conventionnels comparé à celui de la finance alternative dans le soutien et la facilitation des projets d'entrepreneurs durables ? Les projets durables ont-ils une réelle importance? (Bakry et al., 2023)
- Comment le capital social (interne et externe) et ses évolutions liées à la digitalisation (Cai et al., 2021) influencent-ils le succès de financement pour les entrepreneurs ?

**4. Rôle des Acteurs et des Structures d'Accompagnement :**

- Quel est le rôle et l'impact des structures d'accompagnement des investisseurs et des entrepreneurs au niveau local, régional et national face aux défis contemporains environnementaux et sociétaux ?
- Comment la multiplicité des acteurs et des types d'intervenants (publics, privés, public-privé) affecte-t-elle la trajectoire de financement des entreprises (Bessière et al, 2020) ?

Ce track est proposé dans le cadre des travaux du GT finance entrepreneuriale, porté par Emmanuelle Dubocage et Donia Trabelsi, créé lors de la dernière Assemblée Générale de l'AEI mais est ouvert à tous les chercheurs.

## Références

Agrawal, A., & Hockerts, K. (2021). Impact investing: Review and research agenda. *Journal of Small Business & Entrepreneurship*, 33(2), 153-181.

Bakry, W., Mallik, G., Nghiem, X. H., Sinha, A., & Vo, X. V. (2023). Is green finance really “green”? Examining the long-run relationship between green finance, renewable energy and environmental performance in developing countries. *Renewable Energy*, 208, 341-355.

Barber, B. M., Morse, A., & Yasuda, A. (2021). Impact investing. *Journal of Financial Economics*, 139(1), 162-185.

Bessière, V., Stéphany, E., & Wirtz, P. (2020). Crowdfunding, business angels, and venture capital: an exploratory study of the concept of the funding trajectory. *Venture Capital*, 22(2), 135-160.

Block, J. H., Colombo, M. G., Cumming, D. J., & Vismara, S. (2018). New players in entrepreneurial finance and why they are there. *Small Business Economics*, 50(2), 239-250.

Cai, W., Polzin, F., & Stam, E. (2021). Crowdfunding and social capital: A systematic review using a dynamic perspective. *Technological Forecasting and Social Change*, 162, 120412.

Cumming, D., Meoli, M., & Vismara, S. (2021). Does equity crowdfunding democratize entrepreneurial finance?. *Small business economics*, 56(2), 533-552.

Fellnhöfer, K., & Deng, Y. (2024). Investor Intuition Promotes Gender Equality in Access to Reward-Based Crowdfunding. *Entrepreneurship Theory and Practice*, 48(2), 675-718.

Fisch, C., Meoli, M., & Vismara, S. (2022). Does blockchain technology democratize entrepreneurial finance? An empirical comparison of ICOs, venture capital, and REITs. In *Innovative Behavior of Minorities, Women, and Immigrants* (pp. 70-89). Routledge.

Levie, J. (2007). Immigration, in-migration, ethnicity and entrepreneurship in the United Kingdom. *Small Business Economics*, 28, 143-169.

Mazzucato, M. (2015). The green entrepreneurial state. The politics of green transformations, 28, 9781315747378-9.

Owen, R. (2021). Lessons from government venture capital funds to enable transition to a low-carbon economy: The UK case. *IEEE Transactions on Engineering Management*, 70(3), 1040-1054.

Romero-Castro, N., López-Cabarcos, M. A., & Piñeiro-Chousa, J. (2023). Finance, technology, and values: A configurational approach to the analysis of rural entrepreneurship. *Technological Forecasting and Social Change*, 190, 122444

---

## Entrepreneurial Finance in the Face of Contemporary Transitions

As part of the track organised by the Entrepreneurial Finance WG at the AEI 2025 conference, papers are expected on the financing of ventures in the context of technological transitions (AI, blockchain) and those supporting new, more sustainable and ethical economic models (impact finance, green finance, solidarity finance). In this regard, we are interested in conceptual and empirical articles using a wide range of methods, both qualitative (case studies, interviews, observations) and quantitative (models, econometric analyses), as well as mixed approaches to better study entrepreneurial finance practices and offer a more global vision of this theme. We are also open to any theoretical anchoring (signal, stakeholder or legitimacy theory, etc.) as long as it is justified. Literature reviews are also a valid format if they lead to the formulation of hypotheses or a research agenda. We also encourage proposals that combine quantitative and qualitative approaches to explore entrepreneurial finance practices in greater depth and provide a more comprehensive view of the topic. Additionally, various theoretical approaches and interdisciplinary approaches (sociology, psychology, etc.) are welcomed.

Considering the pivotal role of impact investing, highlighted by previous research (Agrawal and Hockerts 2021, Barber et al., 2021, etc.), and the rise of technological innovations that shape new financing pathways for entrepreneurs facilitating democratized access to financing – like crowdfunding (Cumming et al., 2021) and Initial coin offerings (Fisch et al., 2022) – and entrepreneurial support (Block et al., 2018), we encourage researchers to explore how these dynamics influence the relationships between financiers and entrepreneurs, while addressing current societal and environmental challenges.

In this track, we encourage researchers to explore the crucial role of financing actors such as venture capital, business angels, and crowdfunding platforms in supporting entrepreneurs and startups. We are particularly interested in studies addressing fundraising and support processes, innovation in governance models, and the involvement of these actors in financing minorities. Moreover, we aim to examine how these entrepreneurial financing actors interact with public policies and contribute to impact finance, with a particular focus on environmental and societal effects (Mazzucato, 2015; Owen, 2021). Proposals are also invited to consider how these

dynamics shape the global entrepreneurial ecosystem and propose solutions for a transition towards more responsible and sustainable financial practices.

We propose several research directions for this track, though these are not exclusive:

**1. Impact of Responsible and Sustainable Financing Practices:**

- The role of impact investing within the entrepreneurial ecosystem and its consequences for various ecosystem actors.
- How are players in the financial sector and government initiatives facilitating the transition to more responsible and sustainable financing practices?

**2. Financial innovations and their medium and long-term impact:**

- How can financial innovations such as blockchain and fintech help entrepreneurs in the medium and long term?
- How do the different methods of financing - traditional (financial market, banks) and alternative (venture capital, crowdfunding, microfinance) - compete and complement each other in financing entrepreneurship and innovation?

**3. Social Transitions and Social Capital:**

- What is the impact of societal transitions on entrepreneurial finance, including issues of gender, immigration, diversity, diaspora and rurality (Levi, 2007; Romero-Castro et al., 2023; Fellnhofner et al., 2024)?
- What is the role of conventional versus alternative financial models in enabling and supporting sustainable entrepreneurial projects? Do sustainable projects really matter (Bakry et al., 2023)?
- How does social capital (internal and external) and its evolutions linked to digitalization (Cai et al., 2021) influence the success of entrepreneurial financing?

**4. The role of players and supporting structures:**

- What is the role and impact of support structures for investors and entrepreneurs at local, regional and national level in the face of contemporary environmental and societal challenges?
- How does the multiplicity of players and types of stakeholder (public, private, public-private) affect the financing trajectory of companies (Bessière et al, 2020)?

This track is proposed as part of the initiatives of the Entrepreneurial Finance working group, led by Emmanuelle Dubocage and Donia Trabelsi, established at the last AEI General Meeting, and is open to all researchers.

**References:**



Agrawal, A., & Hockerts, K. (2021). Impact investing: Review and research agenda. *Journal of Small Business & Entrepreneurship*, 33(2), 153-181.

Bakry, W., Mallik, G., Nghiem, X. H., Sinha, A., & Vo, X. V. (2023). Is green finance really “green”? Examining the long-run relationship between green finance, renewable energy and environmental performance in developing countries. *Renewable Energy*, 208, 341-355.

Barber, B. M., Morse, A., & Yasuda, A. (2021). Impact investing. *Journal of Financial Economics*, 139(1), 162-185.

Bessière, V., Stéphany, E., & Wirtz, P. (2020). Crowdfunding, business angels, and venture capital: an exploratory study of the concept of the funding trajectory. *Venture Capital*, 22(2), 135-160.

Block, J. H., Colombo, M. G., Cumming, D. J., & Vismara, S. (2018). New players in entrepreneurial finance and why they are there. *Small Business Economics*, 50(2), 239-250.

Cai, W., Polzin, F., & Stam, E. (2021). Crowdfunding and social capital: A systematic review using a dynamic perspective. *Technological Forecasting and Social Change*, 162, 120412.

Cumming, D., Meoli, M., & Vismara, S. (2021). Does equity crowdfunding democratize entrepreneurial finance?. *Small business economics*, 56(2), 533-552.

Fellnhöfer, K., & Deng, Y. (2024). Investor Intuition Promotes Gender Equality in Access to Reward-Based Crowdfunding. *Entrepreneurship Theory and Practice*, 48(2), 675-718.

Fisch, C., Meoli, M., & Vismara, S. (2022). Does blockchain technology democratize entrepreneurial finance? An empirical comparison of ICOs, venture capital, and REITs. In *Innovative Behavior of Minorities, Women, and Immigrants* (pp. 70-89). Routledge.

Levie, J. (2007). Immigration, in-migration, ethnicity and entrepreneurship in the United Kingdom. *Small Business Economics*, 28, 143-169.

Mazzucato, M. (2015). The green entrepreneurial state. The politics of green transformations, 28, 9781315747378-9.

Owen, R. (2021). Lessons from government venture capital funds to enable transition to a low-carbon economy: The UK case. *IEEE Transactions on Engineering Management*, 70(3), 1040-1054.

Romero-Castro, N., López-Cabarcos, M. A., & Piñeiro-Chousa, J. (2023). Finance, technology, and values: A configurational approach to the analysis of rural entrepreneurship. *Technological Forecasting and Social Change*, 190, 122444.

## Instructions aux auteurs / Instructions to authors

Types de soumissions acceptées :

- papiers longs (papiers complets)
- papiers courts (3 000 mots max., sous-rubriques imposées : Introduction/Objectifs (500 mots max.) ; Revue de littérature (500 mots max.) ; Approche/méthodologie (500 mots max.) ; Résultats (500 mots max.) ; Discussion (500 mots max.) ; Implications et limites (500 mots max.).

**Les papiers doivent être originaux. Un contrôle anti-plagiat des papiers sera effectué.**

*Types of submissions accepted:*

*- long papers (full papers)*

*- short papers (3,000 words max., required subheadings: Introduction/Objectives (500 words max.); Literature review (500 words max.); Approach/methodology (500 words max.); Results (500 words max.); Discussion (500 words max.); Implications and limitations (500 words max.).*

***Papers must be original. An anti-plagiarism check of the papers will be carried out.***

## Calendrier / Deadlines

**15/01/2025** : réception des communications (papiers courts – max 3000 mots – ou longs) / *receipt of papers (short - max 3000 words - or long)*

**01/03/2025** : notification aux auteurs / *notification to authors*

**15/04/2025** : réception des papiers révisés, courts ou longs, dans leur version définitive / *reception of the revised papers, short or long, in their final version*

## Processus de soumission / Submission process

Les soumissions se feront sur la plateforme de la conférence :  
<https://aei2025.sciencesconf.org>



Pour soumettre un papier vous devez préalablement vous enregistrer sur la plateforme.

Ensuite la procédure est la suivante :

- 1) Cliquer sur « Mes dépôts »
- 2) Cliquer sur « Déposer la communication » dans la rubrique nouveau dépôt
- 3) Remplissez les différents champs (titre , résumé...)
- 4) Dans « Thématique » sélectionnez le track dans lequel vous souhaitez soumettre
- 5) Pensez à renseigner l'ensemble des auteurs
- 6) Charger votre fichier (word ou PDF) en veillant **à ce qu'il soit anonymisé**

Submissions will be made on the conference platform:  
<https://aei2025.sciencesconf.org/>

*To submit a paper you must first register on the platform.*

*Then the procedure is as follows:*

- 1) *Click on " My submissions " .*
- 2) *Click on " Submit the paper " in the new submission section*
- 3) *Fill in the different fields (title, abstract...)*
- 4) *In " Topic filter" select the track in which you wish to submit your paper*
- 5) *Remember to fill in all the authors*
- 6) *Upload your file (word or PDF) **making sure that it is anonymized***