

L'esprit de conquête est fondamental dans l'ambiance d'une entreprise. Xavier FONTANET		
Xavier FONTANET	COURS DE STRATEGIE	version : 1 date : 10/2018 page : 1 / 1 auteur : gg
BFM TV	La stratégie de sortie	Cours 23

Réussir quand on est plus petit : la stratégie de sortie

(1 mn) Que faire quand on est petit ?

Sortir, mais élégamment, c'est-à-dire être maître de son destin.

(2 mn) Posons le problème sur une courbe d'expérience

110 = Prix de marché mis par le leader

80 = Prix de revient du leader qui a 40 % de part de marché : A

100 = Prix de revient de deux suiveurs qui ont 20 % de part de marché : B et C

125 = Prix de revient de deux suiveurs qui ont 10 % de part de marché : D et E

Cette courbe montre que le leader gagne bien vie, les deux suiveurs un peu, les deux autres perdent.

B estime qu'il ne gagne pas assez, et veut sortir du marché. Quelle est la valeur de B ?

B a une marge de 10 et 20 % de part de marché. $10\% * 20 = 2$

On applique un PER (Price Earning Ratio) de 7. **B vaut $2 * 7 = 14$**

(3 mn) **B va se vendre à A.** Quelle est la valeur de B pour A ?

A passe de 40 % à 60 % de part de marché.

Le gain est de prix de revient de A est de 10 % sur la courbe d'expérience.

Le gain de A, en achetant B est de $10\% * 60 = 6$

Avec un PER de 7, la valeur de B pour A qui l'achète, **est de $6 * 7 = 42$**

(4 mn) Pour le leader, le suiveur vaut beaucoup plus que ce qu'il vaut tout seul !

Deuxième hypothèse : B se vend à C

C passe de 20 % à 40 % de part de marché. C double sa part de marché, et gagne 20 % en coût de revient.

C gagne en achetant B : $20\% * 40 = 8$ avec un PER de 7, la valeur de B pour C **est de $7 * 8 = 56$**

C peut payer B plus cher que A !

Valeur théorique de B 14

Valeur de B pour A 42

Valeur de B pour C 56

B va négocier pour se vendre avec A et avec C !

(6 mn) **La société commune : A approche B**

Résultat de A $30\% * 40 = 12$

Résultat de B $10\% * 20 = 2$

A offre à B $2 / (12+2) = 14\%$ de la société commune.

Il est préférable d'avoir 14 % d'un leader qui gagne beaucoup, que 100 % d'une société qui souffre.

Le groupe NESTLE s'est construit comme cela.

(8 mn) Même D qui perd de l'argent a de la valeur s'il se vend à C.

C passe de 20 % à 30 % de part de marché. C gagne 10 % en coût de revient.

C gagne en achetant D : $10\% * 30 = 3$ avec un PER de 7, la valeur de D pour C est de $7 * 3 = 21$

Quand on a compris la stratégie : il y a toujours quelque chose à faire quelle que soit la situation.

Quand on a la connaissance, on vit beaucoup mieux !

Pour écouter ce cours aller sur le site <https://strathena.fr/>

Onglet LE COURS Chapitre 7 Que faire quand on est plus petit

En bas de page **Cliquer ici pour accéder à la vidéo suivante.** Jusqu'au cours 23

Ou <https://strathena.fr/chapitre-7/>

Ou <https://bfmbusiness.bfmtv.com/> Replay BFM Stratégie