

|                                                                                        |                                    |                                                             |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| L'esprit de conquête est fondamental dans l'ambiance d'une entreprise. Xavier FONTANET |                                    |                                                             |
| <b>Xavier<br/>FONTANET</b>                                                             | <b>COURS DE STRATEGIE</b>          | version : 1<br>date : 1/2019<br>page : 1 / 1<br>auteur : gg |
| <b>BFM TV</b>                                                                          | <b>Accélérer : Dette ou Bourse</b> | <b>Cours 29</b>                                             |

**(1 mn) Une entreprise qui croît à 30 %**

|                  |     |
|------------------|-----|
| Capitaux propres | 100 |
| Bénéfice net     | 15  |
| Endettement      | 15  |
| Investissement   | 30  |
| Croissance       | 30  |

**Que vaut l'entreprise ?**

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| Capitaux propres         | 100 |
| Bénéfice net             | 15  |
| PE (Price Earning Ratio) | 20  |
| Valeur                   | 300 |

**Que vaut l'action ?**

|                  |     |
|------------------|-----|
| Valeur           | 300 |
| Nombre d'actions | 100 |
| Prix de l'action | 3   |

**(3 mn) Supposons que cette entreprise, qui est constituée de 100 actions, cherche 15 en argent ?**

Elle émet 5 actions nouvelles, que va-t-il se passer ?

|                                 |               |                                                           |
|---------------------------------|---------------|-----------------------------------------------------------|
| Ceux qui y croient disent       | $390/105=3.7$ | L'entreprise pendra 30 % de valeur en un an => Valeur 390 |
| Ceux qui n'y croient pas disent | $300/105=2.8$ | L'entreprise ne va pas croître => La valeur restera à 300 |

L'entreprise lèvera 5 actions à  $2,8=14$  ou à  $3,7 = 18.5$ .

Avec ceux qui y croient, et ceux qui n'y croient pas, le marché va lui donner entre 15 et 16.

**(5 mn) La théorie :**

**Accélération de la croissance**

|                       |                                        |                                |
|-----------------------|----------------------------------------|--------------------------------|
| n = nouvelles actions | CP = Capitaux Propres                  | $n * P / CP$                   |
| N = Total des actions | E = Bénéfice par action                | $(N/N) * (n * P / CP) * (E/E)$ |
| P = Prix de l'action  | RCP = Rentabilité sur capitaux propres | $(n/N) * (RCP) * (PE)$         |

Les trois formules au-dessus, qui donnent l'accélération de la Cr (croissance), sont identiques :

L'accélération de la Cr est égale au nombre d'actions nouvelles par le prix de l'action divisé par les CP.

J'ajoute N/N devant la formule, et E/E derrière la formule, puis j'échange au dénominateur pour obtenir :

$(n/N) * (N * P / CP) * (P/E)$ , or  $(n/N)$  c'est la dilution,

$N * P / CP = RCP$  c'est la Rentabilité sur capitaux propres et  $P/E = Price Earning Ratio$  (PE ou PER)

Accélération Cr = Dilution \* RCP (Rentabilité des Capitaux Propres) \* PE (Price Earning Ratio)

C'est tout simple... ...mais c'est encore plus simple en écoutant le cours de Mr Xavier FONTANET !

**(6 mn) Faisons le calcul pour notre entreprise**

Accélération de la Cr = Dilution (5%) \* RCP (15%) \* PE (20) = 15

**(7 mn) P/E, RCP et Matrice BCG et accélération de la croissance.**

**P/E      Rentabilité CP    Matrice BCG (Boston Consulting Group)    Calcul de l'accélération de la croissance**

|    |    |
|----|----|
| 20 | 10 |
| 10 | 5  |

|      |     |
|------|-----|
| 15 % | 5 % |
| 15 % | 5 % |

|               |            |
|---------------|------------|
| Etoile        | Dilemme    |
| Vaches à lait | Poids mort |

|               |                     |        |
|---------------|---------------------|--------|
| Etoile        | $5 \% * 15 \% * 20$ | 15 %   |
| Vaches à lait | $5 \% * 15 \% * 10$ | 7,5 %  |
| Dilemme       | $5 \% * 5 \% * 10$  | 2,5 %  |
| Poids mort    | $5 \% * 5 \% * 5$   | 1,25 % |

Le Dilemme et le poids mort n'ont aucun intérêt à aller en bourse : ils se diluent sans gagner de croissance.

La vache à lait n'a pas besoin de la bourse, car elle a assez de cash-flow, et distribue même du dividende.

Seule l'Etoile a intérêt à aller en bourse. Les trois autres types d'entreprise ont intérêt à emprunter.

Les Etoiles (ou Vedettes) émettent des actions, les autres émettent de la dette.

La Vedette doit émettre des actions pour continuer à croître, sinon elle deviendra un Dilemme.