

L'esprit de conquête est fondamental dans l'ambiance d'une entreprise. Xavier FONTANET		
<b>Xavier FONTANET</b>	<b>COURS DE STRATEGIE</b>	version : 1 date : 08/2018 page : 1 / 1 auteur : gg
<b>BFM TV</b>	<b>Fondements de la finance stratégique</b>	<b>Cours 9</b>

### **Cours 9 : Fondements de la finance stratégique**

La stratégie a trois pierres :

- La part de marché
- La finance
- La segmentation

Nous avons posé la première pierre : la part de marché a de la valeur.

Pour l'acquérir, il faut croître plus vite que les concurrents.

Comme croître plus vite que les concurrents ?

La réponse est dans la finance.

Derrière chaque activité, quelle qu'elle soit, il y a un investissement.

Pour vendre des voitures, il faut les produire, il faut des usines, des stocks, un crédit client, etc...

Ce sont les actifs de l'entreprise, c'est ce qu'on voit.

Pour acheter tout cela il a fallu une mise de départ, puis les réinvestissements annuels, puis l'endettement.

Ce sont les capitaux engagés.

Les actifs et les capitaux engagés, c'est le même chiffre, le même nombre.

Nous allons parler de capitaux engagés.

Le chiffre d'affaire est en gros proportionnel aux capitaux engagés.

La croissance des capitaux est égale à la croissance du chiffre d'affaire.

Si la croissance du chiffre d'affaire est à 20 %, la croissance des capitaux engagés est aussi de 20 %.

La rotation, c'est le rapport entre les ventes et les capitaux engagés.

C'est le chiffre d'affaire qu'on fait avec le capital.

Chaque métier a une rotation d'actif, et le ratio reste constant.

Dans la chimie, ça tourne lentement : avec 1 € de capital, on fait 0,5 € de chiffre d'affaire.

Dans l'automobile : avec 1 € de capital, on fait 1,5 € de chiffre d'affaire.

Dans la distribution : avec 1 € de capital, on fait 10 € de chiffre d'affaire.

Supposons une entreprise qui fait un chiffre d'affaire de 100, un profit de 20 pour avec une rotation de 1.

Année 2 Chiffre 120 Réinvestissement 24

Année 3 Chiffre 144 Réinvestissement 29

Avec une rotation de 1, un profit de 20 %, l'entreprise peut croître de 20 % si elle réinvesti tout.

Avec une rotation de 1, la croissance est égale à la rentabilité nette s'il n'y a pas de dividendes.

La même entreprise a changé d'actionnaire, et distribue la moitié des profits :

Année 2 Chiffre 110 Réinvestissement 11

Année 3 Chiffre 121 Réinvestissement 12

Avec une rotation de 1, un profit de 20 %, si elle réinvesti la moitié des profits l'entreprise croît de 10 %.

### **Croissance = rentabilité - dividendes**

La finance entre dans la stratégie.

Dans cet exemple, la croissance maximum, c'est la rentabilité.

Peut-on aller plus vite ? Réponse au prochain cours.

Pour écouter ce cours :

<https://bfmbusiness.bfmtv.com/mediaplayer/video/bfm-strategie-comment-acquerir-une-part-de-marche-qui-a-de-la-valeur-1702-1037389.html>