

L'esprit de conquête est fondamental dans l'ambiance d'une entreprise. Xavier FONTANET		
Xavier FONTANET	COURS DE STRATEGIE	version : 1 date : 4/2019 page : 1 / 1 auteur : gg
<i>BFM TV</i>	<i>Bourse et Private Equity</i>	<i>Cours 26</i>

Par François de Saint Pierre Fondateur du cercle Jean Baptiste SAY,
<http://www.cerclejeanbaptistesay.com/> associé gérant chez LAZARD FRERES gestion

Le private equity : ce sont des investisseurs professionnels, des financiers qui investissent dans des entreprises.

(3 mn) Le private equity deux grands modèles :

Le capital développement, qui démarre par le capital-risque, car seuls des spécialistes peuvent investir dans des entreprises technologiques, biotechs, digitales car ils savent identifier l'innovation, prendre un vrai risque et accompagner les managers. Les montages sont complexes entre les managers et l'assistance apportée par les fonds.

Le LBO (Leverage Buy Out) et le LMBO (Leverage Management Buy Out), qui associe très largement les managers, et le RES (Rachat d'Entreprise par les Salariés) qui associe beaucoup de salariés au rachat de l'entreprise. Le fonds d'investissement va associer les dirigeants pour aligner leurs intérêts avec ceux du fonds. Le LBO peut se fait souvent à l'occasion d'une transmission, ou d'une transition.

(6 mn) La capitalisation boursière de la place de Paris est de l'ordre de 1 500 Md€.

Le private equity représente en France de l'ordre de 16 Md€. Ce ne sont pas des sommes énormes, mais ça attire l'œil, car le private equity intervient lorsqu'il y a un changement dans l'entreprise.

(7 mn) La bourse et le private equity se répondent sur plein d'aspects et se différencient sur d'autres. Toutes les entreprises ne se prêtent pas au private equity.

S'y prêtent les entreprises qui ont une taille petite ou moyenne, sont peu cycliques, assez mûres, avec une bonne rentabilité, des parts de marchés fortes pour avoir du « pricing power » et peu d'endettement.

La bourse a plus de diversité.

La bourse répond aux besoins de grandes entreprises, ce que ne peut pas faire le private equity. L'investissement boursier est liquide. Le private equity ne l'est pas avant plusieurs années.

La bourse peut accueillir des entreprises à l'occasion de sortie de fonds.

Un fonds peut sortir une entreprise de la bourse.

(10 mn) Un RES sur une entreprise qui n'a pas le profil

peut aboutir à la cessation de paiement, car il faut de l'argent pour rembourser la dette d'achat. Ceux qui ont investi dans le LBO peuvent tout perdre si l'entreprise évolue mal.

(11 mn) Un bon exemple : LEGRAND

Qui avec les mêmes managers a fait évoluer son management.

Dans le private equity, l'actionnaire est beaucoup plus actif qu'en bourse.

Un RES sur une entreprise qui a le profil dynamise sa croissance et sa stratégie.

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

Ou <https://bfmbusiness.bfmtv.com/>

Replay

BFM Stratégie