

## Chapitre 5 : La stratégie de croissance

### I. Notion de croissance

La croissance de l'entreprise correspond à l'augmentation de la taille de celle-ci dans le temps. Cette taille peut être appréciée à travers des critères quantitatifs ou qualitatifs.

La croissance se repère généralement à travers trois indicateurs :

Les facteurs (main d'œuvre, capital) ;

Les produits (ventes, parts de marché) ;

Les résultats (bénéfices, CAF).

Elle est mesurée à travers le taux de croissance des indicateurs quantitatifs (chiffre d'affaires, résultats, etc.). C'est-à-dire, leur taux de variation dans le temps.

### II. Objectifs de la croissance

- Abaisser les coûts de production grâce aux économies d'échelle ;
- Réaliser des effets de synergies : des effets positifs complémentaires ( $1+1=3$ ) ;
- Atteindre une taille critique : elle correspond à la taille minimum qu'une entreprise doit avoir pour survivre sur son marché avec la concurrence existante ;
- Accroître son pouvoir sur les fournisseurs pour obtenir des réductions de prix et des délais de paiement longs ;
- Accroître son pouvoir sur les marchés financiers pour obtenir des taux d'intérêt plus bas et des crédits plus longs ;
- Accroître son pouvoir sur le marché : grâce à sa position dominante, l'entreprise peut imposer sa politique de prix ;
- Pouvoir financer des recherches et des actions commerciales coûteuses.

En général, la croissance permet à l'entreprise de réduire ses coûts et d'être plus efficace dans son activité.

### III. Modes de croissance

La croissance des entreprises peut s'effectuer selon deux modalités, par la **croissance interne** lorsque l'entreprise développe ses moyens de production, par la **croissance externe** lorsque l'entreprise reprend des capacités de production déjà existantes.

#### 1. La croissance interne

##### a. Définition

La croissance interne s'obtient par le développement des capacités propres de production de l'entreprise. L'entreprise utilise ses propres ressources (financières, humaines..) pour agrandir sa taille.

Elle est souvent privilégiée par les PME.

##### b. Appréciation

Avantages	Limites
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Exploitation d'un domaine connu (expérience, savoir-faire)</li> <li>• Maintien de l'indépendance</li> <li>• Promotion du personnel</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Difficultés pour maîtriser un nouveau domaine de compétence</li> <li>• Délais d'apprentissage très longs</li> <li>• Difficulté d'atteindre la taille critique</li> </ul>

## 2. La croissance externe

### a. Définition

La croissance externe se réalise par des transferts d'actifs existants d'une entreprise vers une autre. Elle s'effectue par association ou regroupement avec d'autres entreprises.

Elle est souvent privilégiée par les grandes entreprises.

### b. Modalités de croissance externe

#### ☉ Modalités juridiques

- La prise de participation : elle consiste à acquérir moins de 50 % du capital d'une entreprise ;
- La fusion : c'est l'opération par laquelle plusieurs entreprises mettent en commun leur patrimoine, n'en formant ainsi plus qu'une seule ( $A+B=C$ ) ;
- La fusion-absorption : c'est le regroupement de deux ou plusieurs entreprises qui disparaissent à l'exception de l'une d'entre elles ( $A+B=A$ ) ;
- L'apport partiel d'actif : c'est l'**apport** par une société d'une partie de ses éléments d'actifs à une autre société ( $A \rightarrow B$ ) ;
- Contrat de partenariat : franchise, alliance, sous-traitance, etc.

#### ☉ Modalités financières

- L'offre publique d'achat (OPA): procédure de prise de contrôle d'une société par une autre en proposant aux actionnaires de leur acheter leurs actions à un prix supérieur au cours boursier ;
- L'offre publique d'échange (OPE) : procédure de prise de contrôle d'une société par une autre en proposant aux actionnaires de leur échanger leurs actions contre les actions de la société qui lance l'OPE;
- L'offre publique de vente (OPV): formule permettant à un détenteur d'actions d'une société cotée en bourse d'en céder une certaine quantité à prix fixé ;
- Le ramassage boursier : technique d'achat systématique en bourse des titres à la vente d'une société sur une prise de contrôle de celle-ci. (la société A se porte acquéreur de titres d'une autre société B dont le capital est très dispersé).

### c. Appréciation

Avantages	Limites
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Accès à des domaines nouveaux</li> <li>• Acquisition des compétences nouvelles</li> <li>• Diminution des risques</li> <li>• Taille critique</li> <li>• Effets de synergie</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Importance des capitaux nécessaires</li> <li>• Coûts élevés des acquisitions d'entreprises</li> <li>• Intégration difficile des activités</li> <li>• Réorganisations compliquées</li> <li>• Différences culturelles entre les entreprises regroupées</li> </ul>