

## **Le Capital Investissement**

Fiche du groupe « Entreprise » > sous-groupe « Finance »

Par AF pour le Club Abélard – Décembre 02

Capital Investissement : Terme générique désignant l'activité d'investisseur en fonds propres dans des sociétés non cotées, que ce soit dans le cadre d'une création (capital risque), du financement de la croissance (capital développement) ou d'une cession (capital transmission)

- Ce qui fait la valeur d'un projet c'est avant tout la valeur des hommes qui le porte.
- Le capital investisseur a une logique très différente de celle du banquier. Alors que ce dernier connaît son rendement (le taux d'intérêt) et voudra minimiser son risque, le capital investisseur, cherchera lui, à maximiser son rendement pour un risque appréhendé.
- Le risque du rachat avec un effet de levier bancaire c'est d'en abuser. Le poids du remboursement de la dette risque alors d'obérer le potentiel de développement de la société cible.
- Tout bon capital investisseur sait qu'un Business Plan n'est jamais respecté.
- Les régions enclavées (type Bretagne ou Vendée) sont un bon terroir à entrepreneurs car elles développent la combativité de leurs habitants.
- Le timing est clé dans les opérations de Capital Investissement. Il importe avant tout d'acheter pas cher et de revendre plus cher.
- Les rendements des investissements dans le non coté sont historiquement moins volatiles que ceux dans des sociétés cotés.
- Il est plus rare d'acheter peu cher une belle société que d'acheter cher une société en mauvaise posture.
- On cherche souvent à « faire belle la mariée », c'est-à-dire à optimiser la présentation faciale d'une société avant de la vendre.
- Pour assurer un bon rendement à son fond d'investissement, il faut idéalement savoir vendre vite les affaires faiblement performantes et conserver longtemps les investissements créateurs de valeur.
- Certains, à vouloir trop optimiser et à force de négocier, font parfois capoter les deals. Or, pour pouvoir sortir de bons deals, il faut d'abord faire des deals.
- Les fonds d'investissements ont levé beaucoup d'argent ces dernières années. Cette masse disponible de liquidités fait monter artificiellement les valorisations.
- L'atonie actuelle des marchés boursiers est, pour le Capital Investisseur, à la fois :
  - Une opportunité, pour investir dans des sociétés n'ayant pas accès à cette source de capitaux
  - Une difficulté, pour sortir en Bourse un certain nombre d'investissements antérieurs
- La difficulté d'avoir des comptes fiables en Italie est un frein au développement du Capital Investissement dans ce pays.

- La mentalité particulièrement entreprenante des Américains est très adaptée au Capital Investissement.
- Le Capital Investissement est peu développé en France pour des raisons culturelles et réglementaires. C'est la bulle Internet et ses besoins en capital risque, qui a permis au Capital Investissement de se développer un peu en France.