

INTRODUCTION À L'INVESTISSEMENT EN ACTIONS

Analyse de l'entreprise



TABLE DES MATIÈRES

| | |
|---|----|
| Principales mesures | 3 |
| Mesures de la valeur de marché | 7 |
| Mesures de la rentabilité | 10 |
| Mesures de la liquidité | 12 |
| Mesures de la solvabilité | 14 |
| Étapes suivantes: commencez à trader avec Swissquote | 15 |

PRINCIPALES MESURES

1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires correspond aux produits d'exploitation issus des activités commerciales habituelles, après déduction des escomptes et des retours de marchandises.

Il s'agit du premier élément qui apparaît sur le compte de résultat ou du revenu brut, duquel seront déduites les coûts pour déterminer ensuite le résultat net.

Le chiffre d'affaires est l'argent généré par les activités commerciales d'une entreprise. Le chiffre d'affaires est utilisé comme dénominateur dans le ratio cours/CA – une alternative au ratio cours/bénéfice .

| EXERCICE CLOS LE: | TENDANCE | 31/12/2018 | 31/12/2017 | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|-------------------------------|----------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | | USD 232'887'000 | USD 177'866'000 | USD 35'987'000 | USD 107'006'000 |
| Coût des ventes | | USD 139'156'000 | USD 111'934'000 | USD 88'265'000 | USD 71'651'000 |
| Marge brute | | USD 93'731'000 | USD 65'932'000 | USD 47'722'000 | USD 35'355'000 |
| Charges d'exploitation | | | | | |

Compte de résultat d'Amazon (en milliers d'euros)

2. Résultat net

Le résultat net (RN) (ou bénéfice net) est calculé en déduisant du chiffre d'affaires les différentes dépenses supportées par l'entreprise: coût des produits vendus, frais commerciaux, généraux et administratifs et autres charges d'exploitation, dotations aux amortissements, charges d'intérêts, impôts et autres charges.

Ce chiffre apparaît dans le compte de résultat des entreprises et constitue une mesure importante de leur rentabilité. Les entreprises utilisent le résultat net pour calculer leur bénéfice par action.

| EXERCICE CLOS LE: | TENDANCE | 31/12/2018 | 31/12/2017 | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|----------|----------------|---------------|---------------|-------------|
| Résultat net | | USD 10'073'000 | USD 3'033'000 | USD 2'371'000 | USD 596'000 |
| Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires | | USD 10'073'000 | USD 3'033'000 | USD 2'371'000 | USD 596'000 |

Amazon Income Statement (Values in 000's)

3. BAIIA (ou EBITDA)

Le BAIIA (en anglais EBITDA), ou bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements, mesure la performance financière globale de l'entreprise et peut être préféré au résultat net ou à d'autres mesures du résultat dans certaines circonstances.

Le BAIIA peut être utilisé pour comparer différentes entreprises ou calculer des moyennes sectorielles. De plus, le BAIIA est une bonne mesure pour évaluer la progression des bénéfices parce qu'elle élimine certains facteurs externes et permet d'effectuer des comparaisons sur une base homogène. Cette mesure peut être utilisée pour évaluer rapidement les flux de trésorerie disponible pour rembourser la dette que représentent les actifs à long terme.

Le BAIIA se calcule de façon simple, à partir d'informations faciles à trouver sur le compte de résultat et le bilan d'une entreprise:

BAIIA = Résultat net + Charges d'intérêts + Impôts + D&A

Où D= Dotation et A = Amortissement

4. BAII (en anglais EBIT)

Le bénéfice avant intérêts et impôts (BAII) est un indicateur de la rentabilité d'une entreprise. Il s'agit du chiffre d'affaires moins les charges, à l'exclusion des charges d'impôts et d'intérêts. Le BAII est similaire ou proche du résultat d'exploitation ou résultat opérationnel.

Le BAII mesure le bénéfice généré par les activités opérationnelles d'une entreprise, ce qui en fait un équivalent du résultat opérationnel. En ne tenant pas compte des impôts et des charges d'intérêts, le BAII se concentre uniquement sur la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices de ses activités, sans prendre en considération des variables telles que la charge fiscale ou la structure du capital.

Le BAII est une mesure particulièrement utile parce qu'elle permet de comprendre la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices suffisants pour être rentable, rembourser ses dettes et financer les opérations courantes. L'EBITDA se calcule de façon simple, à partir d'informations faciles à trouver sur le compte de résultat et le bilan d'une entreprise:

BAII = Chiffre d'affaires – Coût des produits vendus – Charges d'exploitation Or
BAII = Résultat net + Intérêts + Impôts

5. Flux de trésorerie disponibles

Les flux de trésorerie disponibles (en anglais free cash flow ou FCF) sont les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation d'une entreprise, moins le coût des investissements dans des actifs. En d'autres termes, les flux de trésorerie disponible correspondent à la trésorerie disponible après qu'une entreprise a payé ses charges d'exploitation et ses dépenses d'investissement (en anglais capital expenditures ou CAPEX).

Les flux de trésorerie disponibles représentent la trésorerie générée après avoir déduit les sorties de fonds nécessaires pour soutenir l'exploitation et maintenir ses biens immobilisés. Contrairement au résultat ou au bénéfice net, les flux de trésorerie disponibles sont une mesure de la rentabilité qui exclut les charges sans impact sur la trésorerie qui figurent sur le compte de résultat et comprend les dépenses d'investissement dans des équipements et autres actifs ainsi que les variations du fonds de roulement.

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | TENDANCE SUR 5 ANS |
|---|-------|---------|--------|---------|---------|--------------------|
| Flux de trésorerie disponible (FTD) | 1.95B | 7.33B | 9.71B | 6.41B | 17.3B | |
| Croissance des flux de trésorerie disponibles | - | 276.14% | 32.40% | -33.96% | 169.83% | |

Tendance FTD Amazon

Les banquiers d'affaires et les analystes qui ont besoin d'évaluer la performance future d'une entreprise avec différentes structures de capital utiliseront des variantes des flux de trésorerie disponibles (comme les flux de trésorerie disponibles pour l'entreprise ou les flux de trésorerie disponibles aux actionnaires), qui sont ajustés en fonction des intérêts payés et des remboursements d'emprunts.

Les intérêts payés sont exclus de la définition généralement admise des flux de trésorerie disponibles. Les banquiers d'affaires et les analystes qui ont besoin d'évaluer la performance future d'une entreprise avec différentes structures de capital utiliseront des variantes des flux de trésorerie disponibles (comme les flux de trésorerie disponibles pour l'entreprise ou les flux de trésorerie disponibles aux actionnaires) qui sont ajustés des intérêts payés et des remboursements d'emprunts.

FTD = Flux de trésorerie opérationnels – Dépenses d'investissement

Les flux de trésorerie disponibles sont une mesure importante puisqu'ils illustrent la capacité d'une entreprise à générer de la trésorerie. Les investisseurs utilisent les flux de trésorerie disponibles pour évaluer si une entreprise disposera de suffisamment de trésorerie, après avoir financé ses activités opérationnelles et d'investissement, pour rémunérer les investisseurs sous la forme de dividendes de rachats d'actions.

6. Dividende

Le dividende correspond à la distribution d'une partie des bénéfices de l'entreprise, versée en tant que rémunération à une catégorie d'actionnaires. Les dividendes relèvent de la décision et de la gestion du conseil d'administration de l'entreprise, mais leur approbation est soumise au vote des actionnaires.

Les dividendes peuvent être versés en espèces, sous forme d'actions ou d'autres biens, bien que les dividendes en espèces soient les plus courants. À l'instar des entreprises, différents types de fonds communs de placement et d'ETF (fonds indiciels) versent des dividendes.

| DÉCLARÉ LE | ENREGISTRÉ LE | PAYABLE LE | MONTANT | TYPE |
|-----------------|-----------------|-----------------|---------|--------------------------------|
| 30 juillet 2019 | 12 août 2019 | 15 août 2019 | USD 77 | Paiements en espèces réguliers |
| 30 avril 2019 | 13 mai 2019 | 16 mai 2019 | USD 77 | Paiements en espèces réguliers |
| 29 janvier 2019 | 11 février 2019 | 14 février 2019 | USD 73 | Paiements en espèces réguliers |

Historique des dividendes versés par Apple (2019)

MESURES DE LA VALEUR DE MARCHÉ

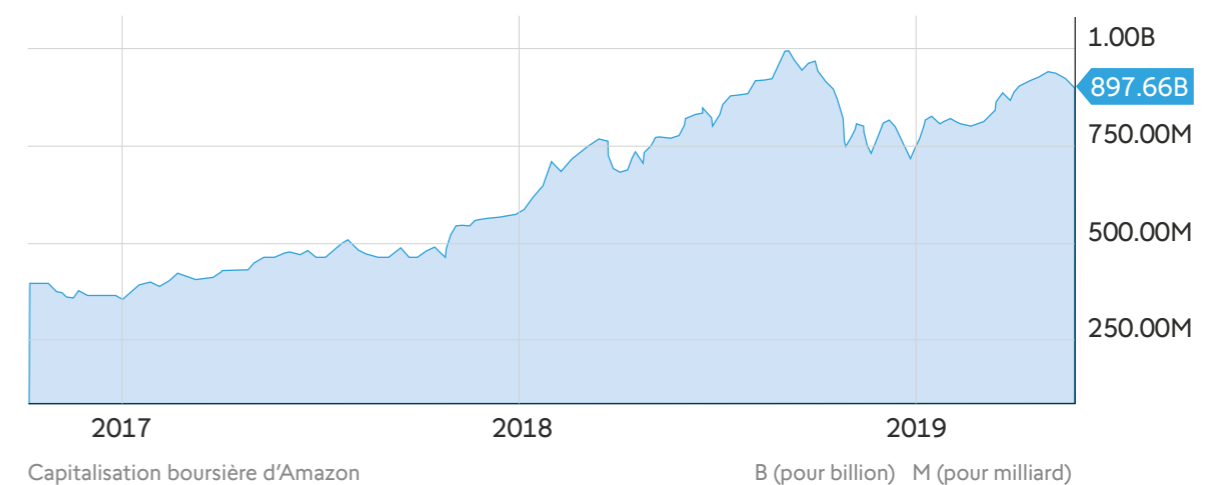
Les mesures de la valeur de marché indiquent de quelle manière le marché (les investisseurs) perçoit les perspectives financières de l'entreprise (reflétées dans le cours de l'action). Ces ratios ne peuvent être calculés que pour les entreprises cotées en bourse.

1. Capitalisation boursière

La capitalisation boursière correspond à la valorisation au prix du marché de l'ensemble des actions en circulation d'une société. Elle est calculée en multipliant le nombre des actions en circulation par le prix actuel d'une action.

| | |
|---|---|
| Grande capitalisation (en anglais large cap) | Capitalisation boursière supérieure à 10 milliards USD |
| Moyenne capitalisation (en anglais mid cap) | Capitalisation boursière de 2 à 10 milliards USD |
| Petite capitalisation (en anglais small cap) | Capitalisation boursière de 300 millions à 2 milliards USD |

Tenir compte de la capitalisation boursière est essentiel dans la mesure où **la taille de l'entreprise est un élément d'analyse prépondérant** pour évaluer le risque (les plus petites entreprises étant les plus risquées).



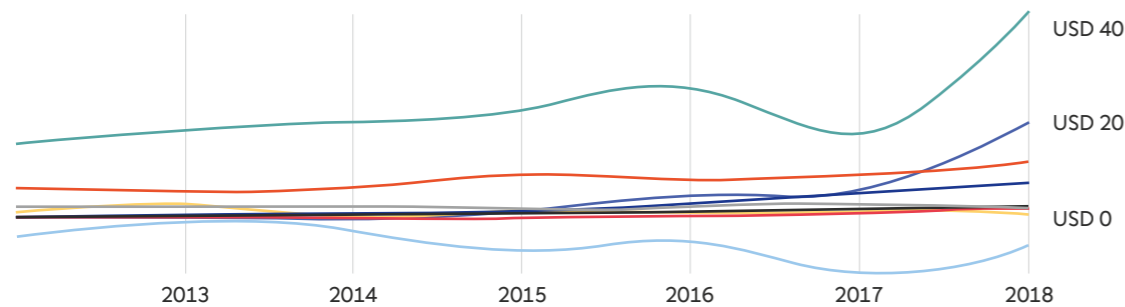
2. BPA (bénéfice par action)

Le bénéfice par action indique la part du bénéfice d'une entreprise qui revient à chaque action ordinaire en circulation.

Les investisseurs comparent habituellement le BPA de différentes entreprises d'un même secteur afin de mieux comprendre la performance de l'entreprise par rapport à ses pairs.

$$\text{EPS} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation}}$$

— Apple — Amazon — Facebook — Netflix — Google — Telsa — Ford
— Microsoft — Bank of America



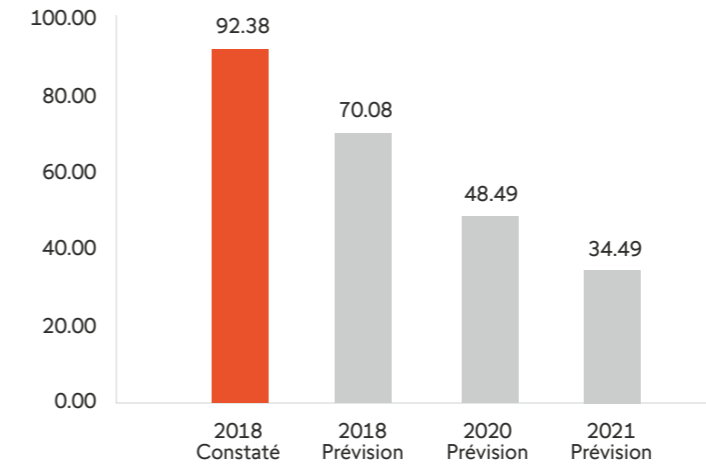
Source: Macrotrends

3. Ratio C/B (ou PER)

Les ratios cours/bénéfice (ou PER, de l'anglais price-earnings ratio) sont utilisés par les investisseurs et les analystes pour déterminer la valeur relative des actions d'une entreprise par rapport à ses pairs. Ils peuvent également être utilisés pour analyser une entreprise par rapport à sa performance passée.

$$\text{Ratio C/B} = \frac{\text{Cours de l'action}}{\text{BPA}}$$

Le ratio cours/bénéfice d'une action nous indique combien les investisseurs sont prêts à payer par dollar de bénéfice. En général, un ratio C/B élevé signifie que les investisseurs tablent sur une croissance plus élevée à l'avenir. Actuellement, le ratio cours/bénéfice moyen du marché est d'environ 20x à 25x.



Ratio C/B d'Amazon. Sources: NASDAQ

4. Bêta

Le coefficient bêta (la lettre grecque β) reflète la volatilité d'un titre individuel par rapport aux autres titres de son marché. C'est la mesure de risque la plus couramment utilisée.

Une entreprise dont le bêta est plus haut présente un risque plus élevé, mais également de meilleures perspectives de rendement.

| | |
|--|--|
| β élevé (> 1) | <p>Une entreprise avec un β supérieur à 1 est plus volatile que le marché.</p> <p>Par exemple, une entreprise de technologie présentant un risque élevé et dont le β est de 1.75 offre un rendement équivalent à 175% du rendement du marché au cours d'une période donnée.</p> |
| β faible (< 1) | <p>Une entreprise avec un β inférieur à 1 est moins volatile que le marché.</p> <p>For example, consider an electric utility company with a β of 0.45 would have returned only 45% of what the market returned in a given period.</p> |
| β négatif (< 0) | <p>Une entreprise avec un β négatif est négativement corrélée aux rendements du marché.</p> <p>Par exemple, une société aurifère présentant un β de -0.2 aurait eu un rendement de -2% si le marché avait connu une hausse de 10%.</p> |

5. Alpha

L'alpha (la lettre grecque α) est un terme du domaine de l'investissement qui désigne la capacité d'une stratégie à battre le marché, ou sa «longueur d'avance». Il est synonyme de «rendement excédentaire» ou de «rendement anormal».

Utilisé en finance afin de mesurer la performance, l'alpha indique lorsqu'une stratégie, un trader ou un gérant de portefeuille l'emporte sur le marché durant une période donnée.

En termes mathématiques, l'alpha correspond au taux de rendement qui dépasse une attente financière. Nous allons utiliser la formule du CAPM en guise d'exemple afin de montrer précisément en quoi consiste l'alpha:

$$R = R_f + \beta * (R_m - R_f) + \text{Alpha} \rightarrow \text{Alpha} = R - R_f - \beta * (R_m - R_f)$$

Avec:

- R = rendement du titre ou du portefeuille
- Rf = taux de rendement sans risque
- beta = risque systémique d'un portefeuille
- Rm = rendement du marché

MESURES DE LA RENTABILITÉ

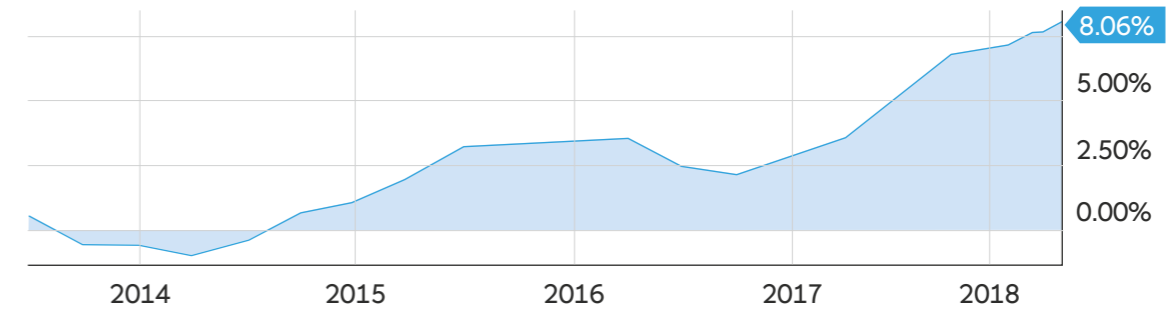
Les mesures de la rentabilité reflètent l'efficacité avec laquelle une entreprise utilise ses actifs et gère ses activités. Les ratios de rentabilité servent à évaluer sur la durée la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices, en comparant ces derniers avec des indicateurs pertinents tels que le chiffre d'affaires, les charges d'exploitation, les actifs au bilan et les capitaux propres.

1. Rentabilité des actifs (RA)

La rentabilité des actifs est un indicateur de la rentabilité d'une entreprise par rapport à son actif total.

La RA doit être comparée à celle d'entreprises analogues, ou analysée par rapport à sa performance historique. La rentabilité des actifs prend en compte les dettes de l'entreprise, ce qui n'est pas le cas de la rentabilité des capitaux propres (RCP).

$$RCA = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Actif total}}$$

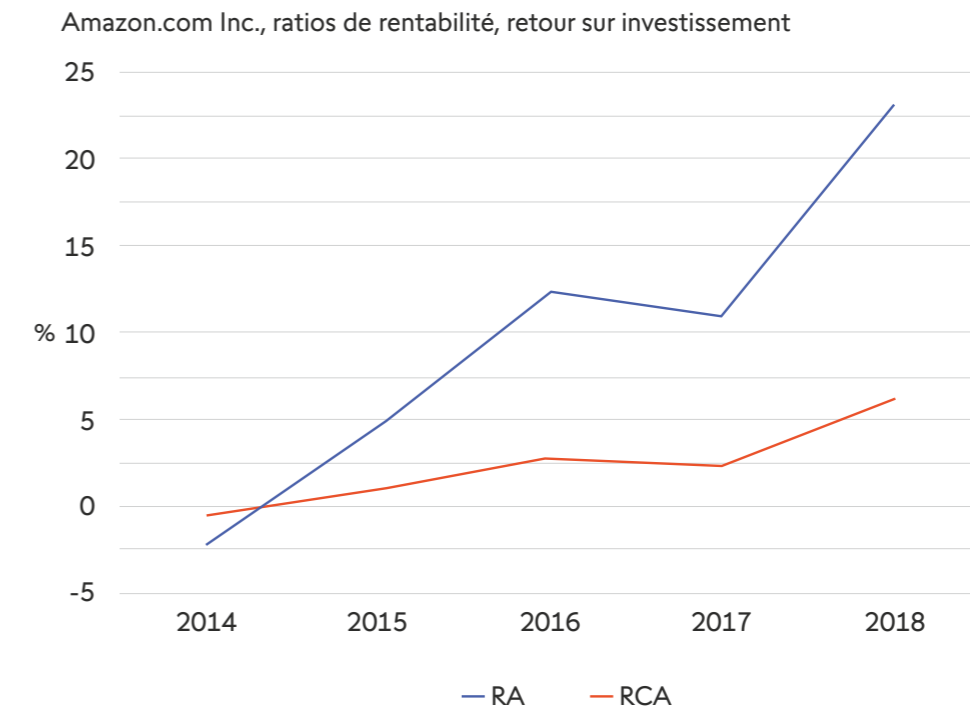


RA Amazon

2. RCP (rentabilité des capitaux propres)

La RCP est une mesure de l'efficacité avec laquelle l'équipe de direction utilise les actifs de l'entreprise pour générer des bénéfices. La RCP doit être comparée à celle d'entreprises analogues, ou analysée par rapport à sa performance historique.

$$RCP = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Total capitaux propres}}$$



MESURES DE LA LIQUIDITÉ

La «liquidité» fait référence à la facilité et à la rapidité avec lesquelles des actifs peuvent être convertis en liquidités – sans perte de valeur significative.

Plus les actifs d'une entreprise sont liquides, moins elle est susceptible de rencontrer des difficultés à honorer ses obligations financières à court terme.

1. Ratio de liquidité générale

Le ratio de liquidité générale mesure la capacité d'une entreprise à faire face à ses obligations à court terme ou à moins d'un an. Le ratio de liquidité générale d'une entreprise doit être comparé à celui de ses pairs et à la moyenne sectorielle

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actifs courants}}{\text{Passifs courants}}$$

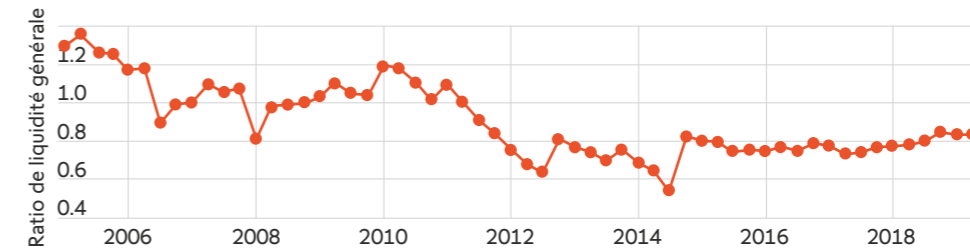
| | |
|--|---|
| Ratio de liquidité générale > Moy. sectorielle | Il se peut que les actifs ne soient pas utilisés de façon efficace. |
| Ratio de liquidité générale = Moy. sectorielle | Généralement considéré comme acceptable |
| Ratio de liquidité générale < Moy. sectorielle | Peut indiquer un risque plus élevé de difficulté financière ou de défaillance |

2. Ratio de liquidité relative

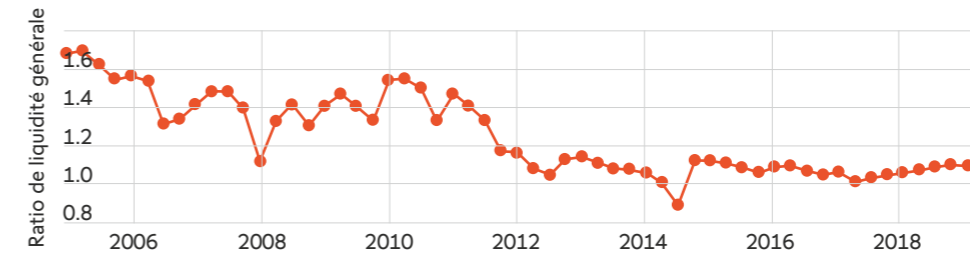
Tout comme le ratio de liquidité générale, le ratio de liquidité relative est un indicateur de la position de liquidité à court terme d'une entreprise. Il mesure sa capacité à respecter ses obligations à court terme avec ses actifs les plus liquides.

Les stocks sont exclus, car leur liquidité peut parfois être problématique (difficilement vendables).

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actifs courants} - \text{Stocks}}{\text{Passifs courants}}$$



Ratio de liquidité relative d'Amazon - historique



Ratio de liquidité générale d'Amazon - historique

MESURES DE LA SOLVABILITÉ

La solvabilité est la capacité d'une entreprise à faire face à ses dettes à long terme et à ses obligations financières.

1. Ratios de levier financier

Ratio d'endettement total

Plus le ratio d'endettement est élevé, plus le levier financier est important, ce qui implique un plus grand risque financier.

Les ratios d'endettement varient considérablement d'un secteur d'activité à l'autre. Les entreprises à forte intensité capitalistique, comme les services publics ou les producteurs d'énergie, présentent par exemple des ratios d'endettement beaucoup plus élevés que les entreprises issues d'autres secteurs, comme la technologie.

$$\text{Ratio d'endettement total} = \frac{\text{Actif total} - \text{Capitaux propres}}{\text{Actif total}}$$

Ratio dette/capitaux propres

Le ratio dette/capitaux propres montre dans quelle mesure l'entreprise finance ses activités au moyen de dettes, plutôt que par des fonds provenant de ses actionnaires.

$$\text{Dette/capitaux propres} = \frac{\text{Dette totale}}{\text{Capitaux propres}}$$

2. Ratios de couverture

Couverture des intérêts

Le ratio de couverture des intérêts indique combien de fois une entreprise peut couvrir ses charges d'intérêts avec son bénéfice avant impôts.

$$\text{Couverture des intérêts} = \frac{\text{BALL}}{\text{Intérêts}}$$

ÉTAPES SUIVANTES: COMMENCEZ À TRADER AVEC SWISSQUOTE

1

Allez sur fr.swissquote.lu/open-account

2

Ouvrez un compte de trading

3

Construisez votre propre portefeuille sur une plateforme de trading multi-actifs de renom

Pourquoi trader avec Swissquote?

- 25 ans d'expertise dans le trading en ligne
- Accédez à plus de 30 bourses à travers le monde
- La plateforme de trading la plus complète du marché
- Service client multilingue
- Des e-books et des cours pour apprendre et vous former
- Des applications mobiles hautement performantes
- Groupe international coté sur SIX Swiss Exchange (SIX:SQN)

Swissquote est régulièrement citée et consultée par les médias financiers internationaux.

Bloomberg



FINANZ und WIRTSCHAFT

LE TEMPS

Investing.com

Neue Zürcher Zeitung

swissquote.lu/education

Geneva - Zurich - Bern - London - Luxembourg - Malta - Dubai - Singapore - Hong Kong