



OBJECTIF
LIBRE ET INDÉPENDANT

TUTORIEL BONUS

LEXIQUE DES TERMES BOURSIERS



MASTER
CLASS BOURSE
VERS UN PATRIMOINE MASSIF

Actionariat:

Il s'agit de la liste des principaux détenteurs de parts du capital de la société, pouvant être des fonds de placements, les fondateurs, les dirigeants, l'État...

Capital flottant:

Pourcentage de la capitalisation boursière pouvant être échangé sur les marchés financiers.

Capitalisation boursière/Valorisation boursière:

Cours actuel de l'action multiplié par le nombre d'actions en circulation de la société.

Exemple:

La société A dispose de 300 000 actions à son capital.

Ses actions étant cotées en bourse à un cours de 5 €, sa capitalisation boursière s'élève à 1 500 000 €.

(300 000 actions X 5 € soit 1 500 000 €)

Les capitalisations boursières sont classées dans différentes catégories, elles reflètent généralement la taille de la société.

Certains évènements conjoncturels et/ou changements structurels peuvent faire changer la catégorie de la capitalisation boursière, la plaçant dans une catégorie supérieure ou inférieure.

Voici la liste des catégories de capitalisations boursières:

- Big caps: capitalisation boursière supérieure ou égale à 10 milliards de \$
- Mid caps: capitalisation boursière comprise entre 2 et 10 milliards de \$
- Small caps: capitalisation boursière comprise entre 300 millions et 2 milliards de \$
- Micro caps: capitalisation boursière comprise entre 50 et 300 millions de \$
- Nano caps: capitalisation boursière inférieure à 50 millions de \$

Changement structurel:

Changement considéré comme permanent.

Code ISIN:

Immatriculation de la société sur les marchés financiers, les deux premières lettres correspondant au pays.

Exemple:

le code ISIN de la société Orange est FR0000133308.

Code mnémonique:

Ce code comporte quelques lettres, généralement trois. Il reprend souvent des initiales contenues dans le nom de la société. Étant unique pour une société, il simplifie aussi le passage d'ordre et évite le risque d'erreur de saisie.

Exemple:

Le code mnémonique de la société Orange est ORA.

Coupon:

Synonyme du dividende par action.

Dividende:

Trésorerie versée aux actionnaires, généralement indiqué par chaque action détenue.

Effectif:

Nombre de collaborateurs embauchés dans la société.

Effet de levier:

Utiliser l'endettement pour augmenter sa capacité d'investissement.

Évènement conjoncturel:

Situation considérée comme passagère.

Fusion:

Regroupement de deux sociétés.

Gestion dividendes:

Sélection d'actions d'entreprises pour leur régularité et leur rendement dans le versement de dividendes. Il s'agit généralement d'investissements sur le long terme.

Gestion value:

Sélection d'actions de sociétés ayant des valorisations boursières inférieures à leurs valorisations patrimoniales nettes de dettes estimées par l'analyste financier. Il s'agit généralement d'investissements sur le long terme.

Liquidité:

Possibilité d'acheter ou de vendre rapidement un actif financier.

Normes comptables

Lois comptables, principes d'enregistrements dans les comptes, ajustements en juste valeur sont quelques exemples régissant les normes comptables.

Normes IFRS pour l'Europe et le Canada.

Normes US GAAP pour l'Amérique du nord.

Offre publique d'achat:

Proposition d'un tarif par action à l'actionnariat complet d'une société cotée, en vue de sa prise de contrôle via une OPA (Offre publique d'achat) ou une OPE (Offre publique d'échange).

Parité de la devise:

le taux de change peut être favorable ou défavorable, en fonction des évolutions des paires de devises entre l'achat et la vente d'actions en multidevises.

Remarque:

Chez la majorité des brokers/courtiers français, les comptes titres sont libellés en €. Lors de l'achat d'actions en devises étrangères, les affichages des PRU (cf. définition PRU) sont convertis en €. Sur l'avis d'opéré, il est possible de lire le cours en devise étrangère enregistré lors de la passation de l'ordre en bourse. L'avis d'opéré est un document généré systématiquement, donnant le cours d'achat, les frais de transaction, les quantités.

Exemple:

Un investisseur dispose d'un compte libellé en devise €, il achète 10 actions Apple le 2 janvier 2018 au cours d'ouverture de 170,16 USD. À cette date, la parité USD/EUR était de 1 USD pour 0,8288 EUR ; 170,16 USD étaient donc équivalents à 141,03 EUR. Ses 10 actions lui ont donc coûté 1 410,30 € hors frais de transaction et frais de change.

À ce jour, le 25 février 2018, la parité USD/EUR est de 1 USD pour 0,8133 EUR. Les actions Apple cotent 175,50 USD.

La valeur en EUR de son investissement est à ce jour de 10 actions X 175,50 USD X 0,8133 = 1 427,34 €.

Si son compte avait été libellé en devise USD, l'investisseur bénéficierait d'une plus-value de + 3,14 % car ses 10 actions Apple achetées à 170,16 USD et sont passées à 175,50 USD.

Notre exemple indique que la valeur au 25 février de l'investissement sur un compte libellé en EUR est de 1 427,34 €, soit une évolution de + 1,21 % par rapport à la valeur d'origine de l'investissement de 1 410,30 €. Cette différence de performance s'explique par une variation défavorable de la paire de devise USD/EUR entre le 2 janvier et le 25 février 2018.

Passage d'ordre en bourse:

Saisie d'une quantité, à l'achat ou à la vente, d'un nombre d'actions et d'un type d'ordre. Les deux ordres les plus courants sont les suivants :

- Ordre à cours limité : paramétrage d'un cours de bourse maximum à l'achat, ou minimum à la vente.
- Ordre au marché : saisie d'une quantité sans limitation de cours, il est prioritaire pour l'obtention rapide des actions.

Payout ratio:

Montant des bénéfices attribués au versement du dividende.

PRU:

Prix de revient unitaire, il s'agit du coût d'achat des actions, diminué des frais de transaction appliqués par le broker ou courtier.

Rendement:

Pourcentage calculé comme suit :

Montant du dividende par action / cours de l'action à la date du détachement du dividende

Ou

Montant du dividende / PRU (Prix de revient unitaire des actions), cet indicateur sera celui retenu pour calculer le rendement total de l'investissement sur une période T.

Remarque:

Un payout ratio faible pérennise les futurs dividendes. Par exemple, un payout ratio à 40 % versés aux actionnaires signifie que la société conserve 60 % de ses bénéfices.



Tendance:

Courbe du prix d'un actif financier évoluant dans une fourchette de deux lignes droites orientées dans la même direction. Elle peut être haussière ou baissière ou horizontale et concerner le court terme, le moyen terme ou le long terme.

Valorisation boursière:

Cf. capitalisation boursière

Valorisation patrimoniale:

Cf. définition valeur d'actif net (VAN)

Remarque:

Les normes comptables IFRS 2005 ont l'avantage d'inclure des principes de juste valeur, il s'agit d'appliquer des retraitements en comptabilité sur des postes d'actifs et/ou passifs, afin de refléter une valeur de marché plutôt qu'une valeur comptable historique.

Les normes comptables Américaines US GAAP n'appliquent pas ce principe de juste valeur, elles conservent la méthode des coûts historiques en comptabilité.

Diversification:

Constitution d'un portefeuille boursier comprenant un nombre suffisant de sociétés issues de différents pays et secteurs d'activité, afin de limiter le risque.

Exemple:

Un investisseur ayant concentré ses investissements sur 5 sociétés peut potentiellement perdre 20 % de son patrimoine boursier en cas de faillite de l'une de ces sociétés. Il lui faudra alors réaliser 25 % de performance en termes de plus-values pour compenser cette perte.

Volatilité:

Amplitude des variations des cours d'un actif financier ou d'un indice.

Vendre à découvert (VAD):

Le vendeur vend des titres qu'il ne possède pas encore, mais qu'il rachètera plus tard.

Termes relatifs au bilan

Définition du bilan:

Document comptable annuel audité par un/des experts comptables, présenté sous forme d'un tableau à deux colonnes. Le total bas de colonne est identique au sein des deux colonnes.

- La partie gauche indique les actifs (ce que possède l'entreprise) ; ils sont classés par niveau de liquidité :

Immobilisations incorporelles ou actifs intangibles : écarts d'acquisitions/goodwill, brevets, marques...

Immobilisations corporelles:

Bâtiments, terrains, outillage industriel, véhicules...

Stocks:

Inventaires des produits, matières...

Créances clients:

Ce que doivent les clients, factures de ventes en instances de règlement.

Trésorerie:

Liquidités, solde des comptes bancaires.

Autres actifs:

Placements, participations dans d'autres sociétés...

- La partie droite indique les passifs (ce que doit l'entreprise) ainsi que ses capitaux propres :

Dettes bancaires.

Dettes fournisseurs:

Factures d'achats fournisseurs en instance de règlement.

Dettes fiscales et sociales:

Impôts, charges salariales...

Autres passifs.

Capitaux propres :

Réserves légales, capital social, report à nouveau.

**Remarque:**

Les capitaux propres sont aussi appelés « actif net », car il s'agit du solde entre les actifs et les passifs.

Valeur d'actif net (VAN):

Valeur patrimoniale de l'entreprise selon son bilan comptable.

Méthode de calcul:

Addition des postes de l'actif du bilan - ensemble des passifs (hors capitaux propres)

Valeur d'actif net tangible (VANT):

Valeur patrimoniale tangible de l'entreprise selon son bilan comptable.

Méthode de calcul:

VAN - actifs intangibles (écarts d'acquisitions/goodwil, brevets, marques...)

Remarque:

Est aussi égal aux capitaux propres – actifs intangibles.

Décote ou surcote sur VAN ou VANT (en %):

Indique la survalorisation ou sous-valorisation de l'actif net ou actif net tangible par rapport à la capitalisation boursière.

Se calcule par la division entre la capitalisation boursière et la valeur d'actif net ou actif net tangible.

Exemple:

La société A capitalise 120 Millions € et son bilan indique un actif net à 45 Millions €

$$120/45 = 2,66$$

La société A est survalorisée/surcotée en bourse de 166 % par rapport à son actif net comptable.

Remarque:

Ce résultat ne permet pas de juger à lui seul la « cherté » d'une entreprise, de nombreux autres éléments entrent en compte comme par exemple sa capacité à générer de la croissance future, ses bénéfices, son avantage concurrentiel, la qualité de ses actifs ...

VAN ou VANT par action:

Valeur d'actif net ou actif net tangible / nombre d'actions au capital de l'entreprise.

Retraitement:

Ajustement de valeur d'un/des poste(s) du bilan selon les estimations de l'analyste financier.

Exemple:

Retraitement de -20 % du poste créances clients en vue du risque de créances irrécouvrables.

Ratio d'endettement sur VAN (en %):

Permet de mesurer le niveau d'endettement d'une société. Aussi appelé Gearing.

Se calcule par l'addition des dettes bancaires divisées par l'actif net (ou capitaux propres).

Remarque:

Un ratio inférieur à 1 signifie que l'ensemble des dettes bancaires de l'entreprise est inférieur à son actif net.

Ratio d'endettement sur VANT (en %):

Se calcule par l'addition des dettes bancaires divisées par l'actif net tangible.

Dettes nettes:

Ensemble des comptes débiteurs chez les tiers financiers en relation avec la société, diminués de la trésorerie et équivalents en trésorerie. Il s'agit le plus souvent des dettes bancaires.

Remarque:

Cet indicateur n'inclut pas les dettes d'exploitation (fournisseurs, salariales, fiscales...)

Levier financier:

Ce ratio se calcule par division de l'EBITDA (cf. définition EBITDA) par la dette nette. Il permet de connaître le nombre d'années d'EBITDA (ou EBE : Excédent Brut d'Exploitation) nécessaires au remboursement de l'endettement financier global de la société. Il est aussi appelé Leverage.



Termes relatifs au compte de résultat

Définition du compte de résultat:

Document comptable annuel audité par un/des experts comptables, présenté sous forme d'un tableau ayant pour but de refléter le cycle d'exploitation de l'entreprise.

Exemple type d'une société industrielle / commerciale

- Chiffre d'affaires (Ventes de marchandises et/ou produits finis et/ou services)
- + Autres Produits (Subventions, ...)
- +/- Variation des stocks
- – Achats de marchandises et matières consommées
- – Charges internes et externes
- – Charges salariales
- – Impôts et taxes
- – Dotations aux amortissements
- – Autres charges opérationnelles

= Résultat d'exploitation

- + Produits financiers
- – Charges financières

= Résultat financier

- + Produits exceptionnels
- – Charges exceptionnelles
- – Impôt sur le résultat

= Résultat Net (Bénéfice ou Perte)

Chiffre d'affaires:

Il s'agit de l'ensemble des ventes de la société si elle est de nature industrielle ou commerciale, de ses perceptions de loyers si c'est une foncière, produits financiers si c'est une société de placements...

EBIT : Earnings before interest and taxes:

Il s'agit du résultat d'exploitation. Il indique si le cycle courant d'exploitation est bénéficiaire ou déficitaire hors éléments financiers (comme par exemple les intérêts sur emprunts), et hors éléments exceptionnels.

EBITDA : Earnings before interest and taxes, depreciation and amortization:

Il s'agit de l'excédent brut d'exploitation (EBE), soit le résultat d'exploitation soustrait des dépréciations et amortissements.

Remarque:

Ce ratio permet d'effacer des charges « fictives » dans le sens où il ne s'agit pas de charges décaissées, elles ne font pas l'objet de trésorerie sortante.

EPS : Earnings per share:

Aussi appelés BPA, il s'agit du bénéfice par action et se calcule en partant du bénéfice net ou de la perte nette de l'entreprise divisé par le nombre d'actions au capital.

Rentabilité bénéficiaire par action (en %):

EPS / cours de l'action

Rentabilité sur EBIT (en %):

EBIT / cours de l'action

Rentabilité sur EBITDA (en %):

EBITDA / cours de l'action

Moyenne sur une période T

Méthode de calcul basée sur les moyennes, permettant de lisser les ratios sur une période supérieure à 1 an. Ce lissage est utile pour annuler l'impact d'une année exceptionnellement favorable ou défavorable.



Exemple:

La société A réalise les EPS (bénéfices par action) suivants sur les cinq dernières années, son cours de bourse est de 20 € :

2013 : 1,20 €

2014 : 0,90 €

2015 : 1,05 €

2016 : 1,10 €

2017 : 0,40 €

L'EPS 2017 de 0,40 € indique une rentabilité bénéficiaire par action de 2 % au cours de 20 €.

La moyenne entre 2013 et 2017 est de 0,93 €, soit 4,65 % de rentabilité bénéficiaire moyenne 5 ans au cours de 20 €.

Remarque:

Dans cet exemple, il sera préférable de déterminer la nature de cette baisse d'EPS courant 2017 afin de confirmer son caractère conjoncturel et non structurel.

Les causes peuvent aussi provenir de nouveaux investissements en actifs (dans ce cas la valeur de l'entreprise augmente). Des passations de dépréciations (charges non décaissées) sont quelques exemples de causes de baisses indirectes d'EPS n'impactant pas la « santé » du compte de résultat sur le long terme.

Par contre, s'il s'agit d'une réduction de la performance du cycle d'exploitation, il faudra y prêter attention (ou se montrer vigilant). Il peut par exemple s'agir d'une hausse structurelle des prix des matières premières nécessaires à la fabrication des produits de la société.

Amortissements:

Somme soustraite d'un poste d'actifs du bilan via une charge au compte de résultat, faisant apparaître une perte de valeur linéaire d'un/des actifs.

Les immobilisations corporelles, actifs de long terme, sont dépréciées de manière linéaire par l'entreprise. Ce principe comptable permet la passation annuelle de charges au compte de résultat et donc la diminution du bénéfice net et, de ce fait, la baisse de la base imposable.

Remarque:

Un actif immobilier totalement amorti sur 20 ans n'a plus de valeur au bilan, mais peut toujours avoir une valeur « de marché » pouvant même être supérieure à son coût d'achat.

Dépréciations:

Somme soustraite d'un poste du bilan via une charge au compte de résultat, faisant apparaître une perte de valeur exceptionnelle d'un/des actifs.

Remarque:

Deux principales raisons peuvent être à l'origine de dépréciations :

- 1/ Une baisse du prix du marché réduisant la valeur patrimoniale de l'actif.
- 2/ Une révision de la capacité du/des actifs à générer de la rentabilité.

Exemple:

Perte de valeur d'un immeuble suite à une baisse des prix de l'immobilier.

Remarque:

Les normes comptables IFRS permettent la reprise des dépréciations si l'évaluateur constate une hausse de valeur de l'actif. Les normes comptables Américaines US GAAP ne permettent pas cette reprise de dépréciations, elles sont définitives.