



**LE GUIDE - 2021**

# **ANALYSE FONDAMENTALE D'ACTIONS**

**POUR INVESTIR  
À LONG TERME**

---

**MICHAEL RAVANEDA**  
Club de Valeur

# Qu'est-ce que vous allez apprendre ici?



Introduction



Chapitre I – Les principes de l'analyse fondamentale d'actions



Chapitre II – Facteurs quantitatifs et Facteurs qualitatifs



Chapitre III – Ratios fondamentaux



Chapitre IV – Exemple pratique



Conclusion

## Quel est l'objectif de cet E-book?

---

Dans cet ebook, nous allons parler des concepts clés de l'analyse fondamentale d'actions, l'outil le plus puissant au monde pour rechercher des opportunités d'investissement à long terme.

Avec ce guide, vous apprendrez les indicateurs les plus importants de l'analyse fondamentale et la façon d'identifier les meilleures opportunités sur le marché boursier.

*Partagez!*



<https://www.youtube.com/c/clubdevaleur/boursealongterme/featured>



<https://www.facebook.com/clubdevaleur>



<https://www.instagram.com/clubdevaleur/>



[www.clubdevaleur.com](http://www.clubdevaleur.com)

# INTRODUCTION



# Introduction

---

## Qu'est-ce que l'analyse fondamentale?

L'objectif de l'analyse fondamentale est de connaître de la façon la plus juste la valeur théorique d'une société pour la comparer à sa valeur en Bourse. Nous faisons l'utilisation des ratios financiers (fondamentaux) pour analyser les entreprises à long terme.

Grâce à cette analyse, l'analyste peut comparer le prix constaté avec le prix du marché et le classer comme surévalué, avec indication des ventes ou sous-évalué, avec la signalisation d'achat, ou même si son prix est conforme à celui pratiqué par le marché.



Dans cette perspective, une analyse fondamentale définit quel actif devrait être acheté ou vendu par rapport sa valorisation et progrès de la société. Il est généralement lié à des investissements à long terme et ne prédit pas le bon moment pour entrer ou sortir du marché.



# Définition

Pour certains auteurs, l'analyse fondamentale est intrinsèquement prophétique puisque l'analyste fait des projections visant à trouver la juste valeur des actions à long terme.

Le fundamentaliste cherche souvent à obtenir le duo: cause et effet d'une variable et ses impacts sur le marché, c'est-à-dire qu'il se préoccupe de définir la raison pour laquelle les prix iront à l'avenir d'après les ratios fondamentaux du business de l'entreprise.



Les définitions peuvent s'adresser à un type d'actif particulier, tel qu'une analyse du marché boursier. Le marché boursier nécessite une étude de l'entreprise et de l'économie.

Avec la définition et l'utilisation des ratios de l'analyse fondamentale, l'investisseur pourra facilement trouver et identifier les meilleures opportunités du marché.



# Définition

L'analyse fondamentale a pour fondement l'analyse de trois facteurs:

- Analyse de l'entreprise (ratios fondamentaux);
- Analyse du secteur de l'économie dans lequel l'entreprise est insérée;
- Analyse générale de l'économie.

Ces facteurs peuvent être analysés à travers des indicateurs financiers comme on le verra dans les prochains chapitres.

Les meilleurs investisseurs de l'histoire font l'utilisation de l'analyse fondamentale d'actions pour investir à long terme. Seulement les ratios réels (fondamentaux) d'une entreprise sont capables de nous montrer ses forces et ses faiblesses dans plusieurs scénarios de l'économie réelle.



Warren Buffett



Joel Greenblatt



Peter Lynch



## CHAPITRE I

# LES PRINCIPES DE L'ANALYSE FONDAMENTALE D' ACTIONS



# Les principales caractéristiques de l'analyse fondamentale:

---

1) Estimer la valeur intrinsèque d'un actif, c'est-à-dire de déterminer une valeur appropriée qui reflète la situation actuelle de la société et ses attentes futures;



2) Étudier les questions liées à l'économie et aux perspectives du secteur auquel l'entreprise appartient;

3) Évaluer la gestion et les résultats financiers de la société par rapport à la concurrence.



# À quoi sert l'analyse fondamentale?

---

En utilisant l'analyse fondamentale, vous serez en mesure de définir les avantages et faiblesses d'une entreprise parmi ses concurrents, et d'estimer approximativement sa juste valeur à travers des ratios de valorisation. C'est un avantage considérable, car les cours des actions sont souvent échangés contre des valeurs très différentes des fondamentaux des sociétés et peuvent être:

- Surévalués: vous devez vendre l'action
- Sous-évalués: vous devez acheter l'action



Une analyse fondamentale bien faite peut conduire à de grandes opportunités d'investissement et faire fructifier votre argent.

C'est ainsi que d'excellents investisseurs, tels que Warren Buffet et George Soros, ont bâti leur fortune sur le marché financier.



CHAPITRE II

**FACTEURS  
QUALITATIFS  
ET  
FACTEURS  
QUANTITATIFS**

# Les deux facteurs

---

- ❑ **Les fondamentaux quantitatifs** reposent sur des hypothèses et des résultats numériques. Ce sont des formules mathématiques ou simplement des ratios fondamentaux.

La grande majorité des indicateurs fondamentaux sont obtenus en fonction des résultats financiers et opérationnels que les entreprises sont tenues de présenter aux investisseurs.

Exemple:

- Ratios de valorisation;
- Ratios de profitabilité;
- Ratios de solvabilité (dettes)
- etc.

- ❑ **Les fondamentaux qualitatifs** sont plus subjectifs car ils ne peuvent pas être mesurés avec des variables prédéfinies. Les facteurs quantitatif et qualitatif sont complémentaires pour pouvoir réaliser une analyse complète.

D'autres aspects doivent être étudiés au niveau de facteurs qualitatifs. Il vont au delà des chiffres et sont très importants dans les analyses.

Exemple:

- Niveau de gouvernance d'entreprise;
- Bon conseil d'administration et cadres;
- Bonne stratégie, marque forte;
- Potentiel de croissance, etc.



# Valeur intrinsèque et marge de sécurité

---

Le prix d'une action englobe sa valeur actuelle plus l'attendu du marché.

Le principe repose sur la capacité de la société à générer de bénéfices futurs et à augmenter ses fonds propres et, par conséquent, la rentabilité des actionnaires.

Le premier livre à parler de la « marge de sécurité » était *"L'investisseur intelligent"* de Benjamin Graham. C'est un concept fondamental pour un investissement boursier.

Quand on trouve un bon actif à un prix plus faible que celui de sa juste valeur on dit qu'on a de la « marge de sécurité ». Les ratios de l'analyse fondamentale nous aident à acheter des bonnes entreprises avec de la marge de sécurité.

La marge de sécurité est la différence entre le prix de l'action sur le marché et sa valeur intrinsèque.

Dans le prochain chapitre on verra comment les ratios de valorisation (PER, EV/EBITDA, etc) nous aident à estimer la valeur intrinsèque des entreprises.





# Les méthodes les plus utilisées pour analyser une action

---

Il existe trois méthodes principales pour analyser des entreprises cotées:

- **Méthodes basées sur la valeur patrimoniale;**
- **Méthodes basées sur la valeur de la trésorerie;**
- **Méthodes basées sur les ratios fondamentaux.**

***Pour analyser une entreprise, on utilisera la méthode des ratios fondamentaux parce que c'est une méthode efficace et la plus facile de toutes.***



CHAPITRE III

**RATIOS**

**FONDAMENTAUX**

# Principaux indicateurs

---

**Il faut toujours comparer les indicateurs (ratios) d'une société à ceux de ses concurrents et à son secteur.** En effet, nous ne pouvons pas comparer des ratios fondamentaux entre des sociétés de secteurs différents en raison de leurs caractéristiques financières.

Les principaux indicateurs (ratios) qui influent sur le choix (achat/vente) des investisseurs sont les suivants:

- *PER: Le ratio cours / bénéfice par action*
- *ROE: Retour sur capitaux propres*
- *EBIT/CA: Marge d'exploitation*
- *RN/CA: Marge nette*
- *Valeur d'entreprise/EBITDA*
- *Cours / actif net (capitaux propres)*
- *Rendement net (dividendes)*
- *Dette nette / EBITDA*
- *Cash flow / action*

**Ne vous inquiétez pas, ces ratios seront expliqués en détails dans ce chapitre. De plus, on peut retrouver facilement les ratios de chaque entreprise sur les sites: yahoo finances, morningstar, investing et zonebourse.**



# Exemple d'analyse fondamentale



<https://www.youtube.com/watch?v=H9J0SCeeH0w&t=>



# PER – Price to earnings ratio

## Prix sur bénéfice par action

Le PER (prix/bénéfice) est le **ratio de valorisation** le plus utilisé dans l'analyse d'actions par le biais de l'analyse fondamentale. Une première interprétation pour ce ratio: Il indique le nombre d'années qu'un investisseur mettrait à récupérer le capital investi.

$$PER = \frac{PRIX}{Bénéfice\ par\ action}$$

C'est le temps, en années, nécessaire pour que le montant investi à l'achat de l'actif soit récupéré par l'investisseur. Ceci en supposant que tout le revenu net soit distribué sous la forme de dividende.

Cependant les bénéfices ne sont pas distribués complètement aux actionnaires sous forme de dividendes chaque année. Mais il reste un ratio théorique très important pour valoriser une entreprise par rapport à ses concurrents.

La valeur moyenne du PER est spécifique à chaque secteur.

D'une part une entreprise qui présente un PER supérieur à celui de son secteur est surévalué ou possède un attendu très élevé du marché.

D'autre part une entreprise qui présente un PER inférieur à celui de son secteur est sous-évaluée ou possède un attendu faible du marché.





# PER – Price to earnings ratio

## Prix sur bénéfice par action

Mathématiquement, le PER n'est rien de plus que le cours actuel de l'action divisé par le bénéfice par action.

### Étude de cas

On analysera le cas suivant:

- Une entreprise a 1 Millions d'actions
- Le prix de l'action est actuellement à 40 euros
- L'entreprise a eu une recette nette de 4 Millions d'euros

D'abord on calcule le **BNB (bénéfice net par action)** qui est le ratio des bénéfices divisé par la quantité d'actions, dans cet exemple on trouve **4** (4 Millions d'euros/1Million d'actions = 4).

Pour calculer le PER on utilise le prix de l'action divisé par le bénéfice net par action (BNB)

$$\text{PER} = \text{Prix} / \text{BNB} = 40 / 4 = 10$$

Dans la pratique la définition que je vous avais donnée du PER est la suivante: si l'entreprise **théoriquement** verse sa recette nette actuelle pendant les prochaines années, l'investisseur qui a payé 40 euros par action comptabilisera 10 ans pour recevoir son argent investi.

### Pourquoi je dis théoriquement?

Parce que l'entreprise peut investir sur elle-même et/ou verser des dividendes donc ce ratio est théorique. Une entreprise ne verse jamais 100% de ses bénéfices vers ses actionnaires (sauf cas exceptionnel).

Une autre utilisation du PER sert à calculer la rentabilité théorique de l'investissement. Pour estimer la rentabilité de l'entreprise on calcule l'inverse du PER ( $1/\text{PER} = 1/10 = 0,1 = 10\%$ ).

Si l'entreprise a une recette négative cela veut dire que l'entreprise a eu des pertes et dans ce cas le PER n'a aucun sens de comparaison.



# PER – Price to earnings ratio

## Prix sur bénéfice par action

Une autre interprétation du PER serait: combien les investisseurs sont prêt à payer pour chaque 1 euro de bénéfice?

Il vous donne une idée de combien le marché est prêt à payer pour les bénéfices de l'entreprise. Ainsi, plus le PER est élevé, plus la disponibilité du marché est grande.

Certains investisseurs interprètent un PER élevé comme une action très chère, mais cela peut également indiquer que le marché attend beaucoup de l'action et donc augmenter son prix.

D'un autre côté, un faible PER peut indiquer un manque de confiance du marché ou que l'action est une bonne opportunité d'investissement négligée par le marché.

**Il ne faut jamais comparer le PER des entreprises de secteurs différentes.**

Vous pouvez utiliser le site [investing.com](https://fr.investing.com) pour comparer le PER d'une entreprise par rapport son secteur ainsi qu'avec ses concurrents. Si deux entreprises possèdent rentabilité, dette et autres ratios semblables mais un PER différent, il est probable que l'entreprise à PER moins élevé soit un meilleur investissement.

Pour analyser le PER de Danone par rapport son secteur:

### Ratios DANO



Nom	Société	Industrie
▼		
Cours/Bénéfices (PER) TTM	18,7	29,7

<https://fr.investing.com/equities/danone-ratios>



# PER – Price to earnings ratio

## Prix sur bénéfice par action

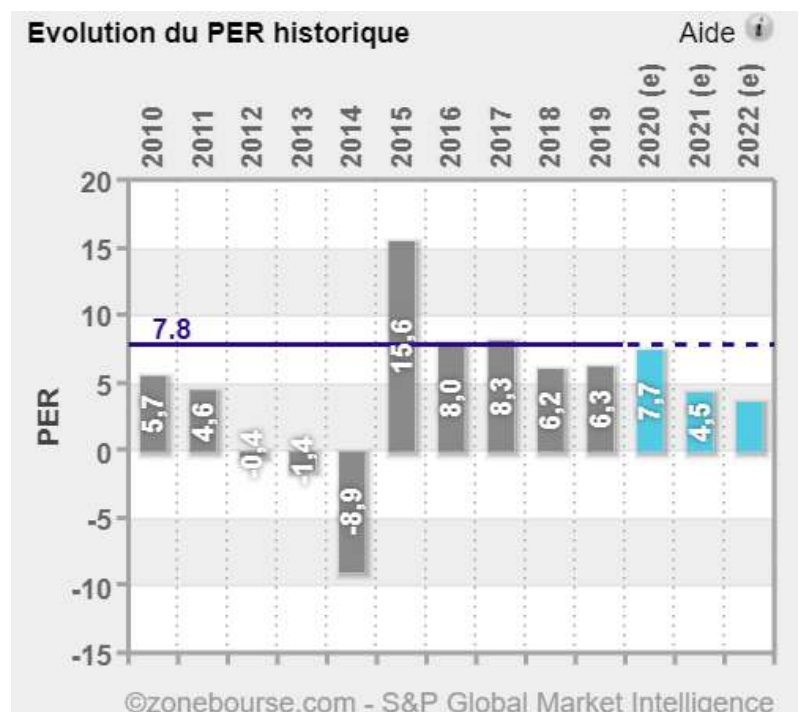
### EXEMPLE

Si une société donnée a actuellement une cotation de 5,00 euro par action et que le bénéfice projeté (BNA) est de 1,00 euro/action, le résultat prévisionnel du PER est de 5,0.

En supposant que le PER moyen d'une série fiable de projections pour la même période soit de 8,0 et que le marché attribue un risque faible à la société analysée, par conséquent, la valeur actuelle de 5,0 indiquerait que ses titres boursiers seraient sous-évalués, selon cette analyse. Le PER actuel est moins élevé que l'attendu.

Ci-contre vous pouvez regarder l'historique de PER de Peugeot. Si l'entreprise a un PER moindre que la moyenne historique c'est un bon signe d'achat **dès que cela soit d'accord avec les autres indicateurs: bonne rentabilité, bon retour sur capitaux propres, etc .**

**IL FAUT JAMAIS PRENDRE UNE DECISION D'ACHAT OU VENTE D'APRES UN SEUL INDICATEUR FONDAMENTAL**



# ROE – Return on Equity

## Retour sur capitaux propres

Il s'agit d'un indicateur qui mesure la capacité d'agréger la valeur d'une entreprise à partir de ses propres ressources et de l'argent des investisseurs.

Il s'agit du rendement total du résultat net, mesuré en pourcentage des capitaux propres. Le rendement des capitaux propres mesure la rentabilité d'une entreprise en révélant les bénéfices que l'entreprise génère avec l'argent investi par les actionnaires.

Le ROE est utile pour comparer la rentabilité d'une entreprise à celle d'autres entreprises d'un même secteur.

Nous pouvons donc dire que le ROE est le moyen de mesurer les performances d'une société en déterminant si les investisseurs peuvent tirer de bons rendements de ses actions.

**Le ROE figure parmi les ratios préférés des analystes. Comparer le ROE de deux entreprises concurrentes peut montrer celle qui possède un avantage concurrentiel à long terme.**

Le ROE est exprimé en pourcentage et est calculé comme suit:

$$ROE = \frac{\textit{Recette nette}}{\textit{Capitaux propres}}$$



# ROE – Return on Equity

## Retour sur capitaux propres

Le ROE est utile pour comparer la rentabilité d'une entreprise avec la rentabilité d'autres dans le même secteur.

$$ROE = \frac{\text{Recette nette}}{\text{Capitaux propres}}$$

*Capitaux propres = actifs – passifs*

Si le ROE d'une entreprise est élevé, plus les chances de valorisation de ses actifs sont importantes pour devenir de bonnes options pour composer un portefeuille d'investissement équilibré.

Le ROE est une mesure de rentabilité d'un business, il mesure combien (en pourcentage) l'entreprise arrive à créer de richesses à partir de ses propres moyens.

Un ROE inférieur à 7% indique une faiblesse par rapport la création de richesses de la part de l'entreprise.

Le ROE est un des ratios les plus importants de l'analyse fondamentale d'actions, mais il doit jamais être analysé tout seul. En effet, une dette élevée fait diminuer la valeur de capitaux propres d'une entreprise, ce qui ferait augmenter la valeur de ROE. Voilà, c'est pour cette raison que l'on s'appuie sur plusieurs ratios pour trouver des entreprises dans lesquelles on peut investir. Une dette très élevée fait augmenter le ROE également, donc la règle basique est toujours valide: il faut analyser plusieurs ratios!





# ROE – Return on Equity

## Retour sur capitaux propres



### EXEMPLE

Supposons qu'en analysant les sociétés qui ont des actions disponibles à la Bourse, vous avez déterminé que le ROE de l'une d'entre elles est supérieur à celui de vos concurrents en question. De cette façon, nous pouvons dire que vous avez trouvé une bonne opportunité.

Investir dans les actions d'une entreprise peut être une bonne idée car plus le ROE d'une entreprise est élevé, plus ses chances d'apprécier ses actifs sont grandes et devenir de bonnes options pour la composition d'un portefeuille de placements équilibré.

Cela signifie que de nombreuses personnes qui obtiennent de bons résultats d'investissement analysent le ROE des entreprises pour déterminer quels sont les meilleurs actifs sur le marché.

Le ROE est très utile pour comparer la performance des entreprises d'un même secteur. Il est important de regarder l'historique de ROE si c'est possible. Les entreprises automobiles ont une moyenne proche de 10% de ROE. En 2019 Peugeot a eu le meilleur résultat depuis son existence, donc en 2019 on voit l'écart par rapport ses concurrents.

19,3%



11,6%



9,6%



**ROE – Automobile - 2019**

**IL NE FAUT JAMAIS PRENDRE EN COMPTE UNE DECISION D'ACHAT OU DE VENTE D'APRES UN SEUL INDICATEUR FONDAMENTAL**



# Marge d'exploitation

La marge d'exploitation permet d'étudier la pérennité de l'entreprise. Elle représente la capacité de l'entreprise à générer des profits seulement à partir de son activité, sans tenir compte de son résultat financier et de son résultat exceptionnel. Si ce taux augmente, alors l'entreprise augmente sa rentabilité.

$$\text{Marge d'exploitation} = \frac{\text{EBIT}}{\text{CA}}$$

EBIT: Earnings before interests and taxes  
(Bénéfices avant intérêts et impôts)

CA: Chiffre d'affaire, la somme de toutes les ventes de l'entreprise



**EXEMPLE**

Les entreprises avec un avantage concurrentiel et bonne santé financière généralement possèdent une marge d'exploitation d'au moins 7%. Utilisé dans le cadre du contrôle de gestion et de l'analyse financière, ce ratio permet de voir la **viabilité de l'entreprise** à long terme.

**IL NE FAUT JAMAIS PRENDRE EN COMPTE UNE DECISION D'ACHAT OU DE VENTE D'APRES UN SEUL INDICATEUR FONDAMENTAL.**

1,7%



13,2%



**Marge d'exploitation - 2020**



# Marge nette

La marge nette est le ratio le plus utilisé pour indiquer la rentabilité d'une entreprise. Il correspond au pourcentage de bénéfice net d'une entreprise par rapport au chiffre d'affaires qu'elle dégage.

La marge nette n'est que l'un des ratios utilisés par les analystes financiers pour juger la rentabilité d'une entreprise, mais ce n'est pas le seul. Compte tenu des éléments financiers et exceptionnels pouvant influencer sur le calcul du résultat net, d'autres indicateurs sont utilisés.

$$\text{Marge nette} = \frac{\text{RN}}{\text{CA}}$$

RN: Recette nette

CA: Chiffre d'affaire, la somme de toutes les ventes de l'entreprise



Une marge nette importante indique qu'une entreprise **contrôle mieux ses dépenses** que ses concurrents, ce qui la rend plus rentable qu'eux. La marge nette peut être comparée à celle d'autres entreprises pour obtenir un palmarès sectoriel. Ci-dessous Kering x Louis Vuitton. Evitez tout type d'entreprise avec des marges nettes inférieures à 4%.

**IL FAUT JAMAIS PRENDRE UNE DECISION D'ACHAT OU VENTE D'APRES UN SEUL INDICATEUR FONDAMENTAL.**

20%



14%

LVMH

**Marge nette - 2019**



# Valeur de l'entreprise/ EBITDA

Le ratio VE / EBITDA est utilisé pour déterminer la valeur d'une société par rapport sa génération de recette brute.

Un ratio faible signifie que l'entreprise doit être sous-évaluée. Ce ratio n'est pas affecté par la structure du capital de la société. Il est intéressant pour les acquéreurs potentiels car il prend en compte la dette de la société.

$$\text{Ratio} = \frac{\text{VE}}{\text{EBITDA}}$$

VE: La valeur d'entreprise représente la valeur théorique minimale de rachat de l'entreprise par un investisseur.

EBITDA: Earnings before interests, taxes, dépréciation and amortisation  
Bénéfices avant: les taxes, les impôts, la dépréciation et l'amortissement de biens.



Un ratio VE/EBITDA élevé montre que l'entreprise est surévaluée. Il faut toujours comparer ce ratio avec des entreprises dans un même secteur. Normalement l'investisseur doit éviter d'acheter des entreprises qui font partie des 20% les plus surévaluées de leur secteur.

1,25x



1,90x



**Ratio VE/EBITDA - 2019**



# Ratio Cours / Actif net (capitaux propres)

Le ratio Cours sur actif net permet de comparer la valorisation de la société en bourse par rapport à sa valorisation comptable.

Le ratio cours sur actif net rapporte la valeur en Bourse de l'entreprise au montant de ses fonds propres (ou le cours de Bourse au montant des fonds propres divisé par le nombre d'actions en circulation). Les investisseurs prudents ou « *value* » s'intéressent généralement aux sociétés qui affichent un ratio cours sur actif net faible (le plus souvent inférieur à 2), mais chaque secteur à son niveau de valorisation. Cet indicateur offre une mesure plus tangible de la valeur d'une entreprise que ne le font les résultats.

Le ratio cours sur actif net est directement lié à la rentabilité des fonds propres (« return on equity »), qui est le rapport entre le résultat net d'une entreprise et le montant de ses fonds propres. L'entreprise la plus rentable capitalisera plus rapidement ses résultats et justifie donc d'être plus chèrement valorisée.

$$\text{Ratio} = \frac{\text{Prix}}{\text{Actif net}}$$



2,3x



5,6x



**Cours / Actif net - 2019**





# Dividendes

## **PAYOUT ratio – taux de versement de dividendes**

Le ratio de distribution montre la proportion de bénéfices versés sous forme de dividendes aux actionnaires, généralement exprimée en pourcentage des bénéfices de l'entreprise.

Si une entreprise cotée en bourse a obtenu 100 millions de recette nette en 2019 et que l'entreprise versera 20 millions vers ses actionnaires, donc elle versera 20% (pay off) de ses bénéfices vers les actionnaires.

$$20/100 = 0,2 (*100) = 20\%$$

## **Le rendement – dividend yield (DY)**

Le rendement d'une action indique le pourcentage de dividende versé aux actionnaires par rapport au prix actuel de l'action. C'est la rentabilité cherchée par le dividende distribué. Il sert à comparer le rendement d'une société par rapport à ses pairs.

Le rendement net d'une action indique le pourcentage de dividende versé aux actionnaires par rapport au prix actuel de l'action.

$$\text{Rendement} = \frac{\text{Dividende par action}}{\text{Prix}}$$

Exemple : Soit un dividende de 1,50€ et un cours de 30 €; le rendement sera de :  $1,50 / 30 = 5 \%$

Ne jamais choisir une entreprise simplement en regardant le DY. Les dividendes sont très intéressants surtout pour ceux qui vivent ou ceux qui vont bientôt vivre de rente passive.



# Dividendes tout comprendre



<https://www.youtube.com/watch?v=2SI6jxoHd00&t=>



# Rendement (Dividendes)

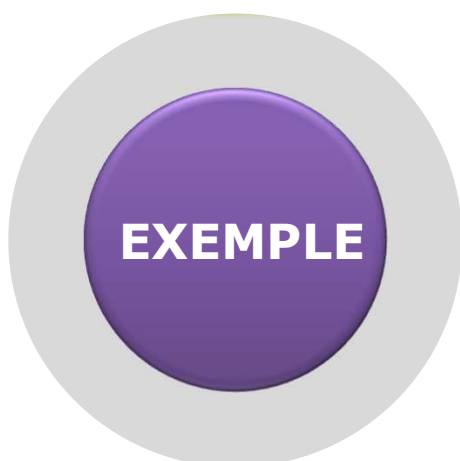
Ce ratio est intéressant pour comparer des sociétés dont la politique de distribution des bénéfices aux actionnaires est généreuse.

En théorie, plus le rendement net est élevé, plus l'investissement est avantageux. **Mais il importe de se méfier des rendements élevés.** En effet, deux facteurs jouent sur le niveau du rendement : l'importance du dividende et le cours de l'action.

Par conséquent si un rendement est élevé, on se posera la question de savoir si cela est dû au fait que la société a fait de bons résultats et en distribue une grande part aux actionnaires, **ou au fait que le cours de l'action est en chute, ce qui donne un rendement élevé.**

Un portefeuille qui ne vise que la rente doit avoir entreprises qui paient dividendes élevés, mais il ne faut pas négliger tous les autres ratios de l'analyse fondamentale. **Le rendement n'est pas un indicateur principal pour prendre la décision d'acheter une action.**

$$\text{Rendement} = \frac{\text{Dividende par action}}{\text{Prix}}$$



2,7%



6,8%



**Rendement net - 2019**



# Comment choisir une entreprise à dividendes ?



<https://www.youtube.com/watch?v=-ocLg4L4DpY&t=>



# Levier financier: Dette nette / EBITDA

Le levier financier mesure la capacité de l'entreprise à rembourser sa dette. Il exprime en combien d'années l'entreprise est capable de rembourser sa dette par rapport sa génération de recette brute (EBITDA).

*EBITDA: earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (recette avant le paiement des intérêts, des impôts, de la dépréciation et des amortissements de biens)*

Si ce ratio est supérieur à 3 , on considère généralement que l'entreprise est trop endettée par rapport à sa capacité à générer de la richesse. Par conséquent il faut éviter les entreprises avec levier financier au delà de 3.

L'endettement est très pénalisant pour la réputation et la carrière des dirigeants en cas de levier financier négatif. Aussi surveilleront-ils avec une attention particulière, comme le lait sur le feu, la bonne marche de l'entreprise.

$$\text{Levier financier} = \frac{\text{Dette nette}}{\text{EBITDA}}$$



Un levier négatif signifie que l'entreprise a une trésorerie positive. N'oubliez pas qu'une dette négative est un résultat positif. Les dettes peuvent être causées par grands investissements ou simplement, comme il est plus souvent, l'entreprise a quelque problème financier. Un levier financier moindre que 2 n'est pas un problème, par contre il faut regarder l'historique des dernières années pour voir si l'entreprise possède un historique de dettes élevées.

-1,09x

0,84x

2,4x



SAFRAN



**Levier financier - 2019**



# Pourquoi les entreprises ne paient pas leurs dettes ?



[https://www.youtube.com/watch?v=uzb1x5fYZ\\_k&t](https://www.youtube.com/watch?v=uzb1x5fYZ_k&t)





## Ratio: cash flow / action

Le cash flow est un indicateur permettant de mesurer le flux de trésorerie dont dispose une entreprise. Ratio très important pour les investisseurs à long terme. Si le prix de l'action est inférieure au cash flow multiplié par 7 (une limite de 14 est acceptable pour certains secteurs comme celui de luxe), cela peut être une bonne indication de que l'entreprise est sous cotée et peut avoir une valorisation à moyen ou long terme.

Les Cash-Flow intéressent en particulier les actionnaires. En effet, générer des Cash-Flow positifs permet de générer de la valeur pour les entreprises et donc les actionnaires également.

A la fois disponibles pour investir ou verser des dividendes, ces fonds font vivre les entreprises. Par conséquent, quand une entreprise génère des Cash-Flow positifs, elle est en bonne santé. Plus ces Cash-Flow sont élevés plus la santé de l'entreprise est bonne. Plus une entreprise semble en bonne santé aux yeux du marché, plus sa valorisation est élevée

$$\text{Ratio cash flow} = \frac{\text{Cash flow (euros)}}{\text{Quantité d'actions}}$$



### EXEMPLE

Le cash flow par action permet d'analyser le potentiel d'investissement et de santé financière d'une entreprise. Comme le prix et la quantité d'actions de chaque entreprise est différente une par rapport l'autre il est plus conseillé de regarder ce ratio comme un bonus des entreprises qui déjà possèdent des autres ratios solides.





CHAPITRE IV

# EXEMPLE PRATIQUE

# METHODE VALUE « filtrée »

Cette méthode filtrée va vous vous aider à trouver de bons investissements sans avoir besoin de plonger dans les bilans financiers des entreprises.

La méthode **VALUE** et **BUY AND HOLD** sont les méthodes plus connues d'investissement à long terme.

Ces méthodes sont préconisés par Peter Lynch, Warren Buffett entre autres. **Ici je vais montrer une manière pratique de trouver une liste d'actions qui possèdent excellents indicateurs fondamentaux.**

Cette liste d'entreprises vous permettra de trouver des entreprises dans lesquelles on peut investir, donc à analyser et ensuite investir si l'entreprise respecte votre philosophie d'investissement et vos critères de l'analyse fondamentale.

On va utiliser certains ratios (en gras) parmi les 9 ratios clés étudiés dans cet ebook pour analyser des actions cotées:

- **PER: Le ratio cours / bénéfice par action**
- **ROE: Retour sur capitaux propres**
- **EBIT/CA: Marge d'exploitation**
- **RN/CA: Marge nette**
- Valeur d'entreprise/EBITDA
- Cours / actif net (capitaux propres)
- Rendement net (dividendes)
- **Dette nette / EBITDA**
- Cash flow / action

Si on applique les critères de l'analyse fondamentale appris dans cette ebook sur les marchés boursiers on aura une liste d'entreprises « investissables » qui correspond à environ 15% (entre 50 et 100 actions) de la totalité d'entreprises disponibles dans la bourse.

Ces entreprises respectent les valeurs attendues de bons investissements à long terme, donc l'analyse fondamentale permet d'éliminer les « mauvais investissements ».



## METHODE VALUE « filtrée »

A partir de la page suivante je vais vous montrer comment mettre en pratique ce qu'on a appris dans cet e-book. On va créer une liste d'actions « investissables ».

Il est fortement conseillé de comparer les entreprises d'un même secteur, en plus la diversification sectorielle est très importante.

Le site qu'on va utiliser pour créer notre liste d'actions d'après l'analyse fondamentale est en anglais, mais ne vous inquiétez pas, vous n'avez pas besoin de connaître un seul mot en anglais, **je vais vous montrer cela étape par étape. C'est très simple et clair.**

De plus j'ai déjà fait une vidéo où je montre exactement ce que vous allez trouver dans les pages suivantes:

Les valeurs utilisées pour créer les filtre peuvent changer de 1 à 2% en dessous ou au dessus des valeur indiquées dans cet ebook. En effet cela est tout à fait normal, vous pouvez être plus rigoureux ou moins rigoureux selon votre philosophie d'investissement.

Ne prenez pas les valeurs utilisées ici comme immuables.

### Limitations de la méthode:

- On n'aura pas dans notre liste les entreprises en récupération, celles qui vivent un mauvais moment et peuvent améliorer ses ratios après une nouvelle restructuration;
- Précision de la liste: peut-être quelques bonnes entreprises ne seront pas disponibles dans la liste finale seulement parce qu'elle a une marge 1% moins élevée que la valeur utilisée dans notre exemple, donc encore une autre fois: soyez raisonnable, les valeurs ne sont pas immuables.



**La méthode montrée dans les prochaines pages est disponible aussi en vidéo:**



<https://www.youtube.com/watch?v=LKzGnZdy6jk>



# METHODE VALUE « filtrée »

Sur le site **Yahoo finances** (<https://finance.yahoo.com/screener/new>) vous allez trouver une fenêtre comme celle-ci-dessous. Ce *screener* permet de créer une liste d'action selon nos critères (on créera un filtre).

Build Stocks screener with filters below Currency in USD

Region is United States X +

Market Cap (Intraday) is Small Cap Mid Cap Large Cap Mega Cap

Price (Intraday) greater than ▾

Sector is + Add Sector

Industry is Select Sector first

+ Add another filter

Find Stocks Save Filters Sign in to save your screener

Estimated results  
**0**

D'abord vous allez effacer l'option région « United States » et ensuite vous allez chercher l'option « France ».

Build Stocks screener with filters below Currency in USD

Region is France X +

Ensuite pour ajouter nos critères vous allez cliquer sur « Add another filter » (ajouter un filtre).

+ Add another filter

Find Stocks Save Filters Sign in to save your screener



# METHODE VALUE « filtrée »

On va commencer par le ratio de valorisation PER. Après avoir cliqué sur « Add another filter » l'écran suivant va s'afficher:

Choose filters to screen Stocks

price

**Share Statistics**

☐ Price (End of Day) ☒ Price (Intraday) ☐ Price Change (Intraday)

☐ Last Close Indicated Dividend / Stock Price (LTM) ☐ Last Close Price (LTM) ☐ Price / Earnings (P/E)

**Valuation Measures**

☐ Price / Book Value (P/B) ☐ Tangible Book Value ☐ P/B (most recent quarter - mrq)

Vous allez écrire dans la loupe de recherche « PRICE » et par conséquent l'option « price / earnings (P/E) » va s'afficher comme montré ci-dessus. Cochez cette option et fermez la fenêtre (close)

Le ratio que vous venez d'ajouter sera montré comme ci-dessous:

Price / Earnings (P/E)

greater than

less than

equals

between

Save Filters

Sign in to save your screener

Heatmap View

Vous allez choisir l'option « LESS THAN » (moins que) et vous allez mettre la valeur limite que vous acceptez pour ce ratio, je vous conseille de mettre la valeur 25 ou maximum 30. Les entreprises avec ce ratio élevé (comme discuté précédemment) sont normalement surévalués par le marché, donc on les évitera.



# METHODE VALUE « filtrée »

Si vous cliquez sur « FIND STOCKS » (trouver des actions) vous allez voir que la liste commence à être remplie. Par contre, nous n'avons pas encore utilisé les autres filtres, donc le nombre d'actions disponibles reste élevé.



En utilisant ce ratio tout seul le nombre d'actions disponibles sera très élevé et il ne nous indiquera rien d'important. Notre objectif c'est de trouver une liste réduite d'entreprises fiables à long terme.

**Comme je vous avez dit plusieurs fois dans cet e-book, on ne peut pas choisir une action à partir d'un seul ratio fondamental.**

Les prochains ratios ajoutés seront les marges nette et d'exploitation. Il suffit de cliquer sur « Add another filter » comme vous avez fait précédemment et écrire « MARGIN » dans la loupe de recherche.

Choose filters to screen Stocks

 margin| 

## Income

☐ Net Income Margin %

☐ SG&A Margin (LTM)

## Valuation Measures

☐ EBITDA Margin %

## Financial Highlights

☐ Gross Profit Margin %





## METHODE VALUE « filtrée »

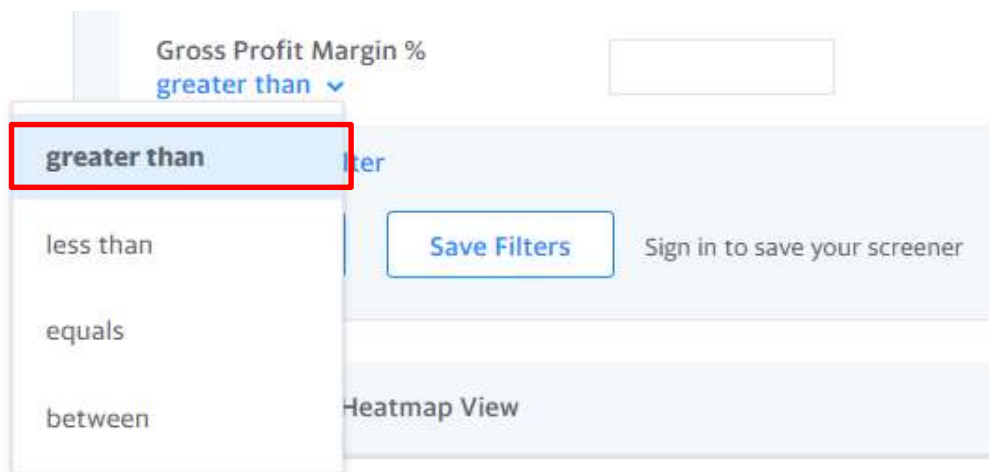
Vous allez cocher les deux options ci-dessus. Cela correspond à :

« Net income margin » : marge nette

« Gross Profit margin » : marge d'exploitation

Après avoir choisi les deux ratios de marge vous allez choisir la valeur souhaitée. Je vous conseille d'éviter des entreprises avec marge nette inférieure à 4% et marge d'exploitation inférieure à 7%.

Donc cette fois on va cliquer sur nos ratios de marge et choisir l'option « GREATER THAN » (plus grand que) :



Donc après avoir rempli avec les valeurs 4% (marge nette) et 7% (marge d'exploitation), vous pouvez cliquer sur « FIND STOCKS ».

Vous allez apercevoir que le nombre d'actions dans la liste continue de diminuer, mais nous avons encore un nombre élevé d'entreprises. Nous avons encore des ratios importants à ajouter.



## METHODE VALUE « filtrée »

Vous allez chercher maintenant le ratio ROE en écrivant « RETURN » sur la loupe de recherche:

Choose filters to screen Stocks

Search: return

**Share Statistics**

☐ Return on Total Capital %

**Financial Highlights**

☐ Return on Assets %

☐ Return On Equity %

Close

Une entreprise avec retour sur capitaux propres élevé montre sa force de générer de la richesse. On évitera les entreprises avec ce ratio inférieur à 7%.

Return On Equity %

greater than

7

greater than

less than

equals

between

Save Filters

Sign in to save your screener

Heatmap View



## METHODE VALUE « filtrée »

A ce moment nous avons déjà utilisé un ratio de valorisation (PER) et des ratios de rentabilité (marges et ROE), mais comme dit Peter Lynch « Entreprises sans dettes ne font pas faillite », donc c'est le moment d'utiliser le ratio de dette.

Vous allez écrire « DEBT » (dette) dans la loupe de recherche pour pouvoir cocher l'option correspondant ) dette nette/EBITDA.

Choose filters to screen Stocks

Share Statistics

☐ Long Term Debt / Equity (LT D/E) %

☐ Net Debt / EBITDA

☐ Total Debt

☐ Total Debt / EBITDA

☐ Debt / Equity (D/E) %

Close

Choisissez l'option « LESS THAN » (moins que) et écrivez 2,5 comme limite acceptable de dette. Cliquez sur « FIND STOCKS ».

Un critère qui ne fait pas partie de l'analyse fondamentale est recommandé avant de poursuivre notre analyse. On ira limiter notre liste à capitalisations boursières avec plus de 100 Millions d'euros de valorisation, cela nous évitera les micro-caps, les entreprises très volatiles et en phase financière peu développée.

Choose filters to screen Stocks

Share Statistics

☒ Market Cap (Last Close)

☐ Last Close Market Cap / EBT Excl. Unusual Items (LTM)

Valuation Measures

☐ Market Cap (Intraday)

☐ Price / Sales (P/S)

Close



## **METHODE VALUE « filtrée »**

La valeur doit être supérieur « GREATER THAN » 100 Millions, donc écrivez 100000000 (8 zéros).

**Félicitations, votre liste des meilleures actions disponibles dans la bourse française est créée!**

Vous avez passé pour une énorme étape d'apprentissage jusqu'à ici, vous pouvez considérer que vous avez un énorme avantage par rapport plus de 90% des investisseurs dans la bourse qui font leur sélection d'actions par rapport à leur « feeling » (sentiments et intuitions) ce qui est déjà démontré par des recherches une manière perdante à long terme.

**Mais à ce moment vous pouvez poser la question suivante:**

**Mais quelles entreprises de la liste je dois acheter?**

Je vous conseille deux approches de comparaison d'entreprises d'un même secteur une fois que la liste sera créée:

- Comparer les ratios d'analyse fondamentale parmi les entreprises d'un même secteur
- Comparer les paramètres qualitatifs: marque forte, produit de qualité, management de qualité, activité pérenne, l'économie actuelle bénéficie l'entreprise, etc.

Par exemple: si vous êtes intéressé au marché automobile analysez les entreprises du secteur qui sont disponibles dans la liste et comparez les.

Si vous pensez qu'il est plus facile suivre une vidéo pour réaliser la pratique de ce chapitre, cliquez sur la vidéo présentée au début de cet exemple.



# COMPARATIF



RNO

Analyse  
d'actions

UG



-	PER	3,4x
0,14x	P/Actif net	0,55x
9,3%	ROE (5y)	14,7%
2,4%	ROA (5y)	4,1%
5,3%	Marge d'exp. (5y)	5,3%
5,4%	DY (5y)	3,41%
1,69x	Dette nette/CP	0,46x
6,23%	Croiss.des ventes (5y)	7,69%

\*\*\*Cela n'est pas une recommandation d'achat\*\*\*

Source 18/04/2020

#ANALYSEDEVALEUR



clubdevaleur

Michael Ravaneda



Pour comprendre ces comparatifs, lisez:

<https://www.facebook.com/clubdevaleur>









# COMPARATIF

**Schneider**  
Electric

Analyse  
d'actions

**legrand**

18,5x	PER	20x
2,1x	P/Actif net	3,1x
9,9%	ROE (5y)	16,7% 
11,5%	Marge d'exp. (5y)	18,7% 
8%	Marge nette (5y)	12,5% 
 3,3%	DY (5y)	2%
0,4x	Dette /CP	0,9x 
7,1%	Croiss. des BNA (5y)	9,45% 

\*\*\*Cela n'est pas une recommandation d'achat\*\*\*

Source 07/05/2020

#ANALYSEDEVALEUR



clubdevaleur

Michael Ravaneda



Pour comprendre ces comparatifs, lisez:

<https://www.facebook.com/clubdevaleur>





# COMPARATIF

## Analyse d'actions



PER	25,3x	47,7x	29,4x
P/Actif net	4,9x	11x	6,2x
ROE (5y)	18,8%	26,3%	14,7%
ROA (5y)	8,6%	18,3%	6,8%
Marge d'exp. (5y)	19,6%	33,8%	21%
DY (5y)	1,9%	0,9%	2,1%
Dettes nette/CP	0,4x	0,14x	0,65x
Croiss. des ventes (5y)	11,9%	10,8%	9,6%
Croiss. des BNA (5y)	4,9%	12,2%	16,7%

#ANALYSEDEVALEUR



clubdevalueur

Source 21/04/2020

Michael Ravaneda



\*\*\*Cela n'est pas une recommandation d'achat\*\*\*

Pour comprendre ces comparatifs, lisez:

<https://www.facebook.com/clubdevalueur>





## Où trouver des informations financières ?



<https://www.youtube.com/watch?v=xRURnVJ2gCA&t>



# CONSEILS GÉNÉRAUX

- N'investissez jamais un montant d'argent dont vous pourriez avoir besoin dans les 5 prochaines années (minimum).
- Ayez une réserve d'argent qui correspond minimum à 6 mois de dépenses mensuelles avant de commencer investir.
- La bourse est le meilleur investissement à long terme de tous devant l'immobilier et l'or. Par contre, **c'est un investissement volatil**, et c'est exactement à cause de cela qu'on vise le long terme. **Le marché est imprévisible à court terme, mais le cours des actions suivent leurs bénéfices à long terme. C'est pour cette raison que le marché monte à long terme même avec des crises tous les 7 ans en moyenne.**
- **Diversification est la règle principale:** Un portefeuille de 10 à 16 actions est le plus indiqué. Si vous n'êtes pas confortable en achetant des actions par vous même, je vous conseille de commencer par les « paniers d'actions » qui sont moins risqués et plus diversifiés pour commencer: **LES ETF. Lien pour les vidéos d'ETF à la fin de l'e-book.**
- **Investissez sur vous même:** avoir un salaire plus élevé et dépenser intelligemment va vous aider à investir plus car vous aurez plus d'argent disponible. Cela devient une boucle de progrès. Suivez des cours pour progresser professionnellement, étudiez, lisez, faites du sport, de la méditation etc. Progressez comme un professionnel, investisseur et comme personne: la vie n'est pas que de l'argent.
- **Vous n'avez pas beaucoup d'argent:** cela n'est pas un problème. Vous pouvez commencer avec 150 euros par mois ou 300 euros tous les 3 mois. En plus 150 euros par mois deviennent une belle somme après 15 ou 20 ans d'investissement. De là je viens, un salaire de 800 euros est énorme, donc imaginez que commencer avec moins de 50 euros par mois est la réalité de la majorité des investisseurs dans plus de 100 pays.



# CONSEILS GÉNÉRAUX

- Vous devez avoir en tête qu'une rentabilité de 7% par an est attendue des marchés boursiers. Bien sur qu'il es possible de faire plus que cela. Mais le meilleur investisseur, Warren Buffett a eu une rentabilité de 26% par an pendant 50 ans. **Soyez réaliste avec vos attentes.**
- **Les crises vont toujours exister.** Celui qui a commencé investir en 2001 a passé par la crise de l'internet (2001), les sub prime (2008), la crise de l'Europe (2013), le corona virus (2020). Un investisseur moyen (qui a eu la rentabilité moyenne du marché) a eu une rentabilité de 6% par an (de 2001 a 2020) même avec 4 crises (dont 3 crises sont mondiales).
- Diversifiez votre portefeuille en investissant dans entreprises de secteurs différents. **Il faut avoir au moins 4 secteurs différents dans votre portefeuille.**
- **Une rentabilité de 7% par an pendant 10 ans est capable de doubler votre investissement initial.** Le moment de commencer c'est maintenant.
- **Apprenez à investir par soi-même.**

Si cet ebook a été utile pour vous, laissez moi savoir, envoyez un mail à [clubdevaleur@gmail.com](mailto:clubdevaleur@gmail.com)



CHAPITRE V

# CONCLUSION

# CONCLUSION

L'investissement dans le marché boursier est le plus rentable avec une moyenne historique de 7% à 12% par an. Les risques sont minimisés et à long terme peuvent être négligeables quand la méthode est basée sur la diversification et le bon choix d'actions basé sur l'analyse fondamentale des actions.

Comprendre les indicateurs de l'analyse fondamentale permet de comprendre le fonctionnement des entreprises et du marché financier, ainsi que permet l'investisseur d'avoir la liberté de faire ses propres choix de manière efficace.

Ce e-Book présente les principaux indicateurs qui permettent réaliser un choix efficace d'actifs. Toutes les méthodes ici décrites ont comme base les principaux livres d'analyse d'actions. Je ne pourrais pas terminer cette conclusion de manière plus pratique et riche sinon vous recommander les livres qui iront changer votre vie. Également ces livres ont été la base théorique de ce E-BOOK (entre autres). Liste complète dans la page suivante.

Et bien sur, pour s'informer plus:



[https://www.youtube.com/c/clubdevaleur  
boursealongterme/featured](https://www.youtube.com/c/clubdevaleur<br/>boursealongterme/featured)



<https://www.facebook.com/clubdevaleur>



# Livres

Livre 1: Père riche père pauvre - Robert Kyosaki

<https://amzn.to/3hu1ksa>

Livre 2: The Elements of investing

<https://amzn.to/3mXZtNv> (Equivalent en français: bourse pour les nuls)

Livre 3: Et si vous saviez assez pour gagner en bourse - Peter Lynch

<https://amzn.to/2L4xYor>

One up on Wall Street (version en anglais)

<https://amzn.to/2WY3XZW>

Livre 4: L'investisseur intelligent - Benjamin Graham

<https://amzn.to/3aSjcfe> 5:00

Livre 5: Warren Buffett et l'interprétation des états financiers

<https://amzn.to/2WTYx2e> 6:03

Livre 6: Le petit qui bat le marché - Joeal Greenblatt

<https://amzn.to/3pOu1mX>

Livre 7 Common Stocks uncommon profits - Robert Fisher

<https://amzn.to/3n2z1Cz> 8:00

Livre 8: 100 Baggers (Small Caps)

<https://amzn.to/380MGWt>

Livre 9: Outsiders

<https://amzn.to/382Jmu2> 9:45



# Livres

Livre 10: Les écrits de Warren Buffett

<https://amzn.to/3rIMXFp> 10:40

Livre 11: Poor Charlie's Almanack

<https://amzn.to/2WY0bQw> 11:20

Livre 12 What works on wall street

<https://amzn.to/3rGzf5P> 12:40

Livre 13 The little book of valuation - Damodaran

<https://amzn.to/3hsT2B7>

Livre 14 Le guide pratique d'évaluation d'entreprise

<https://amzn.to/2LatufH>



<https://www.youtube.com/watch?v=ZlIn7fb0m6Q&t=1s>







## Michael RAVANEDA

<https://www.linkedin.com/in/michaelravaneda/>

L'éducation financière de base doit être claire et pédagogique. Si j'arrive à faire une seule personne changer son vers l'indépendance financière sans tomber dans les pièges de court terme je dirais que mon boulot est atteint.

Je suis brésilien, ingénieur en électrotechnique diplômé à la seule Université Technologique Fédérale du Brésil, je possède également le diplôme d'ingénieur de l'École des Arts et Métiers.

Mon début dans le monde de la finance a été réalisée en étant professeur au centre de deux écoles préparatoires à l'examen national brésilien. Mes premiers investissements ont été réalisés sur le marché brésilien en 2011.

Depuis cette expérience je me suis tombé passionné par le partage de connaissances.

Résidant en permanence en France depuis la fin 2017 j'ai obtenu le diplôme d'analyste financier européen CEFA (Certified European Financial Analyst) auprès la Société Française d'Analystes financiers.

**Si cet ebook a été utile pour vous, laissez moi savoir, envoyez un mail à [clubdevaleur@gmail.com](mailto:clubdevaleur@gmail.com)**

# **INTÉRESSÉ PAR UN CONSULTING PERSONNALISÉ?!**

1. **Voulez-vous être guidé lors de vos premiers investissements ?!**
2. **Vous ne savez pas par où commencez ?!**
3. **Vous avez déjà un portefeuille mais sans une stratégie et management de portefeuille ?!**

**Mon consulting peut vous intéresser  
Tous les détails ci-dessous:**

**<https://clubdevaleur.com/consulting/>**



# INTÉRESSÉ PAR UN CONSULTING PERSONNALISÉ?!

1. Voulez-vous être guidé lors de vos premiers investissements ?!
2. Vous ne savez pas par où commencez ?!
3. Vous avez déjà un portefeuille mais sans une stratégie et management de portefeuille ?!

**Mon consulting peut vous intéresser  
Tous les détails dans le lien ci-dessous:**

A quoi vous attendre en travaillant avec nous?



Un plan objectif et personnalisé



Vous serez guidé: passez à la pratique



Un conseiller compétent et disponible



Les investissements sont adaptés à votre profil

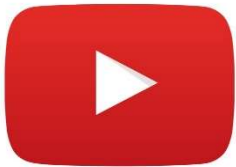


Un suivi à long terme

<https://clubdevaleur.com/consulting/>



# CLUB DE VALEUR



[www.youtube.com/clubdevaleur](https://www.youtube.com/clubdevaleur)



@clubdevaleur



<https://clubdevaleur.com>

