

INDICATEURS DE MESURE DE PERFORMANCES FINANCIÈRE ET BOURSIÈRE

La Bourse réagit aux contextes politique, économique et social. La Bourse d'un pays est le miroir ou le baromètre de son économie car elle reflète l'évolution des divers indicateurs de l'économie et des entreprises.

La hausse ou la baisse des marchés sont directement influencées par un grand nombre d'indicateurs.

Une économie en croissance est synonyme de développement des activités des entreprises. Ce qui est traduit par les indicateurs macro-économiques et du marché



I. LES INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

Les indicateurs macro-économiques ont une influence sur la physionomie du marché et sur les cours de bourse. Ils peuvent être classés comme suit :

a. Les indicateurs d'activité intérieure.

- ✓ PIB : il mesure la richesse intérieure créée au cours d'une année. Lorsque son évolution est positive, le pays est en période de croissance. A l'inverse, lorsqu'elle est négative, on parle alors de récession.
- ✓ Production : la production d'un pays se mesure à travers la production marchande qui comprend les biens et les services s'échangeant sur un marché à un prix couvrant leurs coûts (ce sont essentiellement les entreprises publiques et privées) et la production non marchande qui regroupe l'ensemble des services rendus à titre gratuits. Ce sont essentiellement les administrations et le secteur associatif.

- ✓ Emploi : l'emploi représente l'ensemble du travail fourni par la population active qui n'est pas au chômage. L'offre d'emploi traduit le besoin des entreprises en ressources humaines. La demande d'emploi exprime l'offre de travail des salariés.
- ✓ Consommation des ménages : en économie, la consommation désigne l'action de « détruire » des biens et des services dans le but de satisfaire un besoin. Elle mesure la capacité des ménages à s'équiper en biens et services durables et non durables.
- ✓ Investissement : désigne toute dépense réalisée par un agent économique lui permettant d'accroître son capital non financier.
- ✓ Dépenses de l'Etat : représente la principale forme d'intervention de l'Etat dans la vie économique d'un pays. On distingue généralement les dépenses par nature et les dépenses par fonction.

b. Les indicateurs d'activité extérieure.

- ✓ La balance commerciale : traduit le sens des flux de marchandises (importations et exportations) entre un pays et le reste du monde.
- ✓ La balance des paiements : est un indicateur des flux entre un pays et le reste du monde. Ses composantes sont la balance des transactions courantes et la balance des mouvements de capitaux.
- ✓ Les réserves de change : représentent les avoirs en devises étrangères détenus par la Banque Centrale.



INDICATEURS DE MESURE DE PERFORMANCES FINANCIÈRE ET BOURSIÈRE

La Bourse réagit aux contextes politique, économique et social. La Bourse d'un pays est le miroir ou le baromètre de son économie car elle reflète l'évolution des divers indicateurs de l'économie et des entreprises.

La hausse ou la baisse des marchés sont directement influencées par un grand nombre d'indicateurs. Une économie en croissance est synonyme de développement des activités des entreprises. Ce qui est traduit par les indicateurs macro-économiques et du marché



c. Les indicateurs de la conjoncture.

- ✓ Le taux de croissance : mesure la variation du PIB. Il est publié trimestriellement par l'Institut National de la Statistique.
- ✓ Le taux d'inflation : traduit l'augmentation du niveau général des prix. Le taux d'inflation est mesuré par l'indice des prix à la consommation. Il est calculé par l'Institut National de la Statistique.
- ✓ Le taux directeur: est le taux d'intérêt appliqué par la Banque Centrale sur les liquidités octroyées aux banques. Celles-ci répercutent ce taux sur les crédits accordés à leurs clients.
- ✓ La masse monétaire : correspond à la quantité de monnaie en circulation sous toutes les formes susceptibles d'être immédiatement utilisables comme moyen de paiement.

INDICATEURS DE MESURE DE PERFORMANCES FINANCIÈRE ET BOURSIÈRE

La Bourse réagit aux contextes politique, économique et social. La Bourse d'un pays est le miroir ou le baromètre de son économie car elle reflète l'évolution des divers indicateurs de l'économie et des entreprises.

La hausse ou la baisse des marchés sont directement influencées par un grand nombre d'indicateurs.

Une économie en croissance est synonyme de développement des activités des entreprises. Ce qui est traduit par les indicateurs macro-économiques et du marché



II. LES INDICATEURS DE MARCHÉ

Les indicateurs de marché constituent des éléments d'information essentiels pour les investisseurs leur permettant de tirer profit des tendances et des opportunités offertes par le marché. Bien comprendre les liens existant entre indicateurs économiques et indicateurs du marché est la condition indispensable pour gérer efficacement son portefeuille.

a. Les indices

- ✓ Le TUNINDEX : indice de référence de la BVMT. Il mesure la tendance générale du marché boursier tunisien. Il comprend l'ensemble des valeurs admises aux marchés de titres de capital.
- ✓ Les indices sectoriels : traduisent la tendance boursière des différents secteurs d'activité.

b. Autres indicateurs

- ✓ La capitalisation boursière : indique le comportement global du marché durant une période donnée.
- ✓ Le volume d'échanges : correspond aux titres échangés au cours d'une séance de cotation.
- ✓ Les introductions en bourse : constituent un indicateur du dynamisme du marché financier et de l'intérêt que portent les entreprises à la bourse.
- ✓ Les émissions de titres : traduisent le dynamisme du marché et leur contribution au financement de l'économie.
La participation étrangère : traduit une confiance dans le marché et dans l'économie du pays en général.
- ✓ Les indicateurs liés aux OPCVM : les fonds gérés par les OPCVM traduisent la capacité du marché à mobiliser l'épargne. L'évolution du nombre et des catégories d'OPCVM témoigne de l'intérêt des investisseurs pour le marché.



INDICATEURS DE MESURE DE PERFORMANCES FINANCIÈRE ET BOURSIÈRE

La Bourse réagit aux contextes politique, économique et social. La Bourse d'un pays est le miroir ou le baromètre de son économie car elle reflète l'évolution des divers indicateurs de l'économie et des entreprises.

La hausse ou la baisse des marchés sont directement influencées par un grand nombre d'indicateurs.

Une économie en croissance est synonyme de développement des activités des entreprises. Ce qui est traduit par les indicateurs macro-économiques et du marché



III. LES INDICATEURS D'ACTIVITÉ DES ENTREPRISES

Les indicateurs d'activité permettent aux investisseurs d'avoir une idée sur les performances des entreprises, de manière périodique, sans attendre la publication des états financiers et rapports d'activité semestriels ou annuels.

a. Chiffre d'Affaires : mesure le volume d'affaires généré par l'activité courante de l'entreprise et permet ainsi d'en apprécier la taille.

b. Production : volume de biens et de services produits par l'entreprise durant une période donnée et destinés à être vendus sur son marché.

c. Investissement : montant utilisé pour l'acquisition d'actifs matériels ou immatériels destinés à être utilisés dans le processus de production de l'entreprise, en vue de maintenir ou d'accroître son potentiel productif.

d. Endettement : emprunts contractés par l'entreprise pour financier ses activités. Il mesure le niveau de la dette d'une entreprise par rapport à ses fonds propres.

e. Résultat d'exploitation : résultat de l'activité de l'entreprise. Il est le résultat du processus d'exploitation et d'investissement de l'exercice. Il traduit l'accroissement de richesse dégagé par l'activité industrielle et commerciale de l'entreprise.

f. Marge : correspond au rapport entre le résultat de l'entreprise et son volume d'activité.

g. Cash-Flow : flux de trésorerie généré par un projet d'investissement.

h. EBITDA : profit généré par l'activité indépendamment des conditions de son financement, de la fiscalité et du renouvellement de l'outil de production (amortissement).



INDICATEURS DE MESURE DE PERFORMANCES FINANCIÈRE ET BOURSIÈRE

La Bourse réagit aux contextes politique, économique et social. La Bourse d'un pays est le miroir ou le baromètre de son économie car elle reflète l'évolution des divers indicateurs de l'économie et des entreprises.

La hausse ou la baisse des marchés sont directement influencées par un grand nombre d'indicateurs.

Une économie en croissance est synonyme de développement des activités des entreprises. Ce qui est traduit par les indicateurs macro-économiques et du marché



IV. LES INDICATEURS BOURSISERS DES ENTREPRISES COTÉES

Les indicateurs boursiers des entreprises cotées se répartissent en deux catégories : ceux qui traduisent l'évolution du cours, et les ratios.

a. L'évolution du cours :

- ✓ Cours à l'ouverture : correspond au premier cours coté au début de la séance.
- ✓ +H : c'est le cours le plus élevé atteint pendant une séance de cotation.
- ✓ +B : c'est le cours le plus bas atteint pendant une séance de cotation.
- ✓ Cours de clôture : dernier cours coté. Sert de cours de référence du lendemain.
- ✓ Cours Moyen Pondéré : c'est le cours moyen pendant une séance de cotation pondéré par les volumes échangés.
- ✓ Volume : c'est la valeur de titres échangés pendant une séance de cotation.

b. Les Ratios :

- ✓ Le Rendement : le dividende divisé par le cours de l'action.
- ✓ Le bénéfice par action : correspond au bénéfice net de l'entreprise divisé par le nombre d'actions qui composent son capital. L'évolution du BPA dans le passé, et sa prévision dans le futur, jouent un rôle important dans l'évolution du cours de bourse.
- ✓ Le PER : le rapport du cours d'une action par le bénéfice par action. Il permet la comparaison entre les titres appartenant à un même secteur.
- ✓ Le Taux de distribution : le montant des dividendes distribués par rapport au résultat net de l'entreprise.



INDICATEURS DE MESURE DE PERFORMANCES FINANCIÈRE ET BOURSIÈRE

La Bourse réagit aux contextes politique, économique et social. La Bourse d'un pays est le miroir ou le baromètre de son économie car elle reflète l'évolution des divers indicateurs de l'économie et des entreprises.

La hausse ou la baisse des marchés sont directement influencées par un grand nombre d'indicateurs.

Une économie en croissance est synonyme de développement des activités des entreprises. Ce qui est traduit par les indicateurs macro-économiques et du marché



V. LES INDICATEURS EXTRA-FINANCIERS

a. Les indicateurs de gouvernance. Il existe plusieurs indicateurs de pratique de bonne gouvernance que les investisseurs peuvent considérer, comme :

- ✓ Le nombre de réunions du conseil d'administration.
- ✓ Le nombre des membres indépendants au conseil d'administration.
- ✓ L'existence d'un comité d'audit.
- ✓ L'existence d'un comité de rémunération.

b. Les indicateurs de RSE : la responsabilité sociétale de l'entreprise est « un concept dans lequel les entreprises intègrent les préoccupations sociales, environnementales, et économiques dans leurs activités et dans leurs interactions avec leurs parties prenantes sur une base volontaire ».

- ✓ Indicateurs sociaux :
 - Parité hommes - femmes dans l'effectif total,
 - Instance représentative du personnel,
 - Services d'aide sociale.

- ✓ Indicateurs économiques :
 - Taux de satisfaction des clients

- ✓ Indicateurs environnementaux :
 - Émissions de CO2 par occupant,
 - Consommation d'eau par occupant,
 - Consommation totale d'énergie par occupant (kWh/occ).

