

Cours n°6

Correction du QCM

Exercice à préparer par les étudiants : le CAC40 est il au juste prix ?

Quel sont les pays chers et par chers ?

Comment anticiper la tendance des marchés actions ?

Exercice à préparer par les étudiants :

le CAC40 est il au juste prix ?

- Comment évaluer le juste prix d'un indice boursier ?
- Le prix en soit ne veux rien dire, il doit être comparé à une série d'indicateurs : en premier lieu le retour pour l'investisseur, qui s'exprime par le dividende, mais plus encore par le bénéfice (quel que soit le taux de distribution des bénéfices via le dividende). On peut aussi regarder les chiffres d'affaire ou la valeur comptable.

Le PER

- Le Price Earning Ratio (PER), qui divise le prix d'un indice boursier par la somme des bénéfices réalisés par les entreprises composant l'indice, permet des comparaisons internationales.

Palmarès PER CAC 40

LIBELLÉ	DERNIER	VAR.	PER 2018	BNA 2018	PER 2019	BNA 2019	PER 2020	BNA 2020
▼ ▸ RENAULT	61.410	-0.71%	3.813	14.513 €	3.645	15.185 €	3.386	16.342 €
▲ ▸ PEUGEOT	22.240	+1.14%	6.163	3.295 €	5.188	3.915 €	4.779	4.250 €
▼ ▸ SOCIETE GENERA...	26.485	-2.41%	6.275	4.598 €	6.169	4.677 €	5.650	5.107 €
▼ ▸ BNP PARIBAS BR-A	40.885	-0.20%	6.926	5.973 €	6.797	6.086 €	5.973	6.926 €
▲ ▸ AXA	20.355	+0.54%	7.472	2.617 €	7.046	2.776 €	6.734	2.904 €
▼ ▸ CREDIT AGRICOL...	9.911	-0.48%	7.334	1.348 €	7.251	1.363 €	6.702	1.475 €
▲ ▸ ATOS	79.740	+0.03%	9.053	8.114 €	7.550	9.730 €	7.223	10.170 €
▼ ▸ VALEO	27.100	-0.62%	9.094	2.790 €	7.872	3.223 €	6.810	3.725 €
▲ ▸ MICHELIN N	94.900	+0.06%	9.007	9.635 €	8.050	10.780 €	7.491	11.585 €
▲ ▸ SAINT-GOBAIN	30.180	+0.20%	9.190	3.143 €	8.423	3.430 €	7.714	3.745 €
▲ ▸ TOTAL	48.210	+0.48%	11.140	4.667 €	10.074	5.161 €	9.676	5.373 €
▲ ▸ BOUYGUES	31.030	+0.36%	11.835	2.539 €	10.600	2.835 €	9.405	3.195 €
▲ ▸ PUBLICIS GRP	54.300	+1.88%	11.555	4.578 €	11.113	4.760 €	10.434	5.070 €
▲ ▸ ORANGE	13.595	+0.18%	12.751	1.080 €	11.543	1.193 €	10.732	1.283 €
▲ ▸ SCHNEIDER EL	62.860	+1.26%	12.931	4.555 €	11.892	4.953 €	11.241	5.240 €
▲ ▸ ENGIE	14.090	+0.75%	13.737	0.970 €	12.366	1.078 €	11.012	1.210 €
▲ ▸ VINCI	77.240	+0.47%	13.500	5.406 €	12.497	5.840 €	11.499	6.347 €
▲ ▸ STMICROELECTR	13.905	+0.29%	14.078	1.150 €	12.709	1.274 €	11.675	1.387 €
▼ ▸ SANOFI	75.400	-0.55%	13.515	5.485 €	12.848	5.770 €	11.918	6.220 €

PER = Prix / BNA
(Bénéfice Net par Action)

Le classement dépend de
l'année de référence
choisie

On préférera acheter
les PER les plus petits,
sur la base des
anticipations pour 2019

LIBELLÉ	DERNIER	VAR.	PER 2018	BNA 2018	PER 2019	BNA 2019	PER 2020	BNA 2020
▲ ▸ VEOLIA ENVIRON...	18.635	+1.17%	15.276	1.160 €	13.631	1.300 €	12.887	1.375 €
▼ ▸ CAPGEMINI	95.380	-1.14%	15.168	5.940 €	13.756	6.550 €	12.841	7.017 €
▲ ▸ CARREFOUR	17.375	+0.52%	16.490	0.953 €	13.915	1.130 €	12.281	1.280 €
▼ ▸ TECHNIPFMC	20.270	-0.10%	17.739	1.096 €	15.717	1.237 €	13.604	1.429 €
▲ ▸ KERING (EX: PPR)	446.200	+1.99%	18.282	22.202 €	16.017	25.342 €	14.511	27.972 €
▲ ▸ LEGRAND	52.360	+1.16%	17.145	2.976 €	16.095	3.170 €	15.352	3.323 €
▲ ▸ AIRBUS	101.120	+0.90%	20.725	4.264 €	16.098	5.490 €	12.763	6.925 €
▲ ▸ DANONE	64.090	+0.93%	17.487	3.550 €	16.125	3.850 €	14.676	4.230 €
▲ ▸ AIR LIQUIDE	106.500	+0.52%	19.879	5.194 €	17.988	5.740 €	16.527	6.247 €
▲ ▸ SODEXO	91.360	+0.40%	19.644	4.770 €	18.281	5.126 €	16.855	5.559 €
▲ ▸ SAFRAN	114.900	+0.35%	22.221	4.750 €	18.357	5.750 €	15.742	6.705 €
▲ ▸ LVMH MOET VUIT...	284.650	+1.75%	20.180	12.800 €	18.567	13.912 €	17.014	15.182 €
▲ ▸ ACCOR	38.090	+0.16%	29.100	1.300 €	20.450	1.850 €	17.514	2.160 €
▲ ▸ VIVENDI	22.390	+0.67%	24.817	0.877 €	20.541	1.059 €	18.377	1.184 €
▲ ▸ PERNOD RICARD	146.350	+0.93%	24.332	5.690 €	22.549	6.140 €	20.544	6.739 €
▲ ▸ ESSILORLUXOTT	111.600	+0.86%	29.440	3.813 €	25.511	4.400 €	23.192	4.840 €

LIBELLÉ	DERNIER	VAR.	PER 2018	BNA 2018	PER 2019	BNA 2019	PER 2020	BNA 2020
▲ ▶ ESSILORLUXOTT	111.600	+0.86%	29.440	3.813 €	25.511	4.400 €	23.192	4.840 €
▲ ▶ LOREAL	211.800	+0.81%	27.880	7.100 €	26.012	7.610 €	24.560	8.060 €
▲ ▶ DASSAULT SYSTE...	109.700	+0.14%	35.414	3.020 €	31.636	3.381 €	28.023	3.816 €
▲ ▶ HERMES INTL	525.000	+0.11%	39.038	12.716 €	35.211	14.098 €	31.881	15.571 €

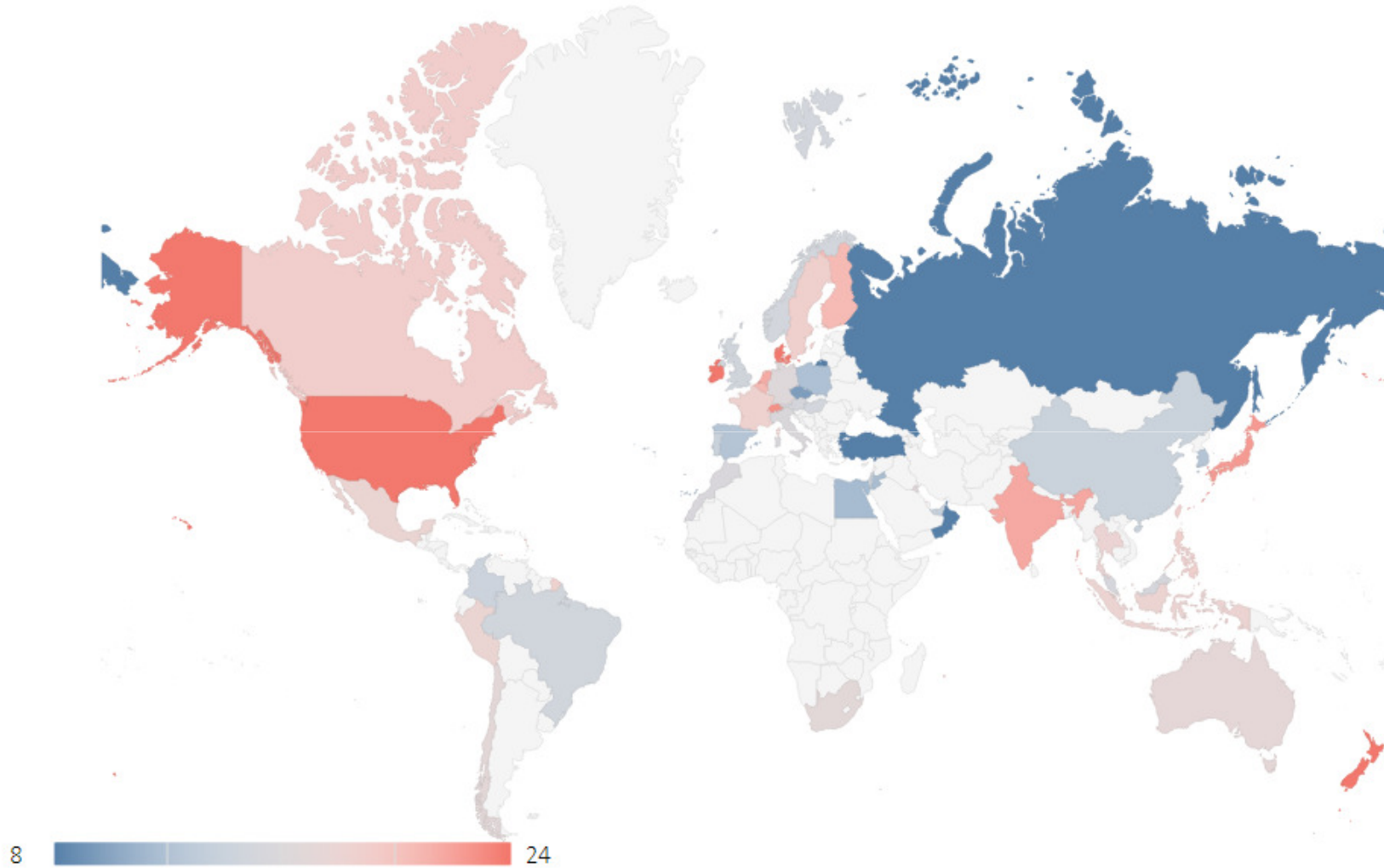
1 2 3

Le CAPE

- En 1934, Graham & Dodd soupçonnaient que les fluctuations cyclique des bénéfices pourraient nuire au validité de PER. En conséquence, ils ont recommandé d'utiliser la moyenne des gains des 7 à 10 dernières années pour calculer Le PER.
- Suivant ce conseil, Campbell et Shiller (1998) ont développé un Cyclically Adjusted Price-to-Earnings ratio (CAPE), qui met le prix du marché actuel en relation à la moyenne des bénéfices ajustés en fonction de l'inflation 10 années précédentes.
- Le but de la période d'observation de 10 ans Est de faire en sorte que les bénéfices soient calculés sur plusieurs cycles économiques. Le rajustement de l'inflation garantit la comparabilité des bénéfices même en période d'inflation élevée.
- Le CAPE mesure si la valeur d'un marché boursier est élevée ou faible par rapport à niveau de profit ajusté pour un cycle économique.

GLOBAL OVERVIEW OF FUNDAMENTAL VALUATION RATIOS AS OF 31.12.2018

● World ● Americas ● Europe ● Asia



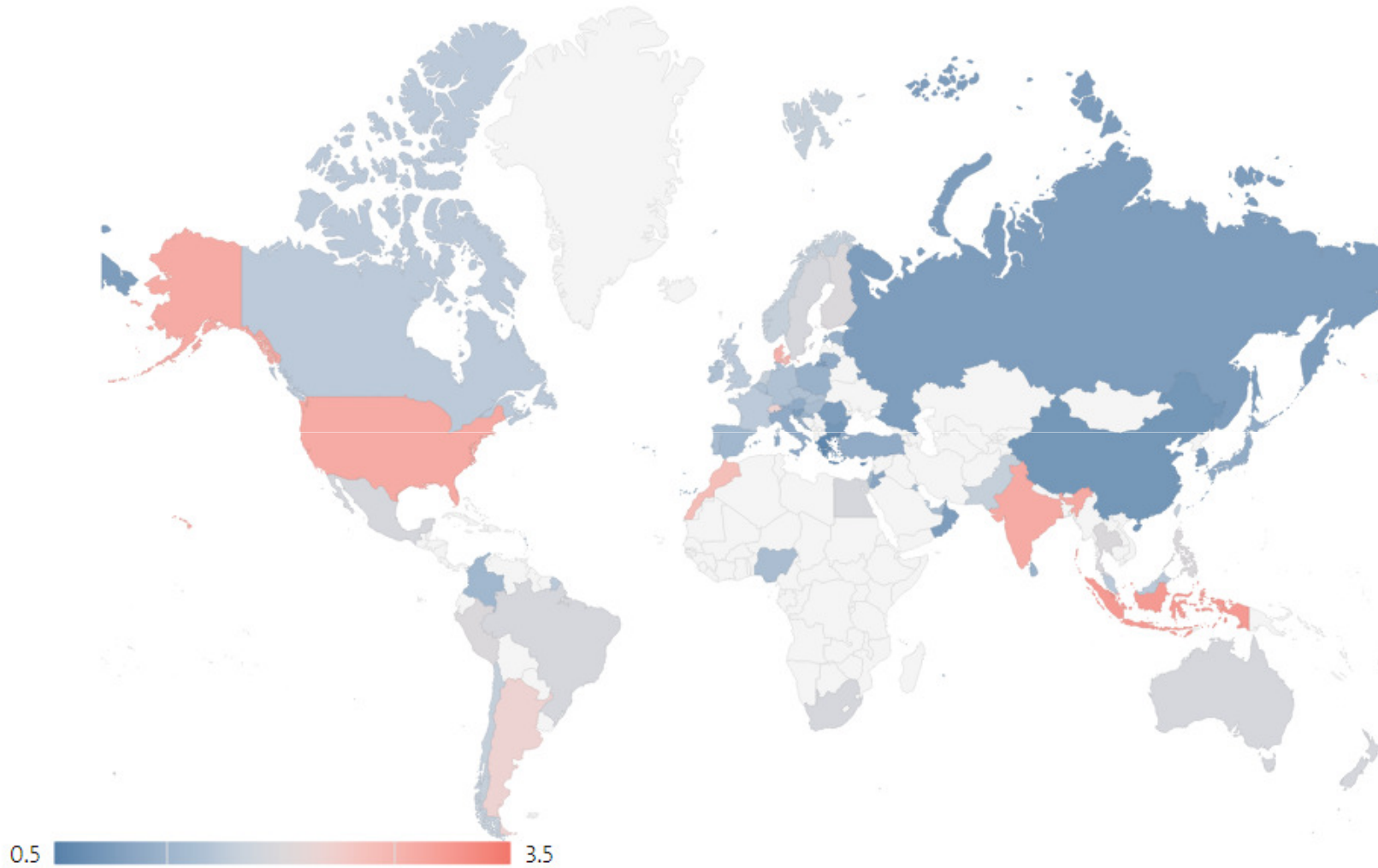
ALEXIS INASS - INVESTICIONES FINANCIERAS EUROPEAS

Le Price to Book ratio

- Le *Price to Book ratio* ou Cours sur Actif Net (账簿) se calcule en divisant le cours de l'action à un instant t multiplié par le nombre de titres, par l'actif net de la société : $(\text{Prix de l'action} \times \text{nombre d'actions}) / \text{Actif Net}$
- Il permet de comparer la valorisation de la société par le marché à sa valorisation comptable. Ainsi, une société qui présente un ratio supérieur à 1 est généralement une valeur de croissance pour laquelle les investisseurs pensent que la valeur de l'actif net va croître dans le futur. A contrario, quand ce ratio est faible, cela signifie que le marché pense que les actifs de l'entreprise sont trop valorisés dans ses comptes.

GLOBAL OVERVIEW OF FUNDAMENTAL VALUATION RATIOS AS OF 31.12.2018

● World ● Americas ● Europe ● Asia



● CAPE ● PE ● PC ● PB ● PS ● DY ● RS 26W ● RS 52W

Alexis Nass - Marchés Financiers Européens

Jan 2019

Source : <http://www.starcapital.de/research/stockmarketvaluation>

IRTS Mensuel

02/01/2018 01:00:00



廉价！

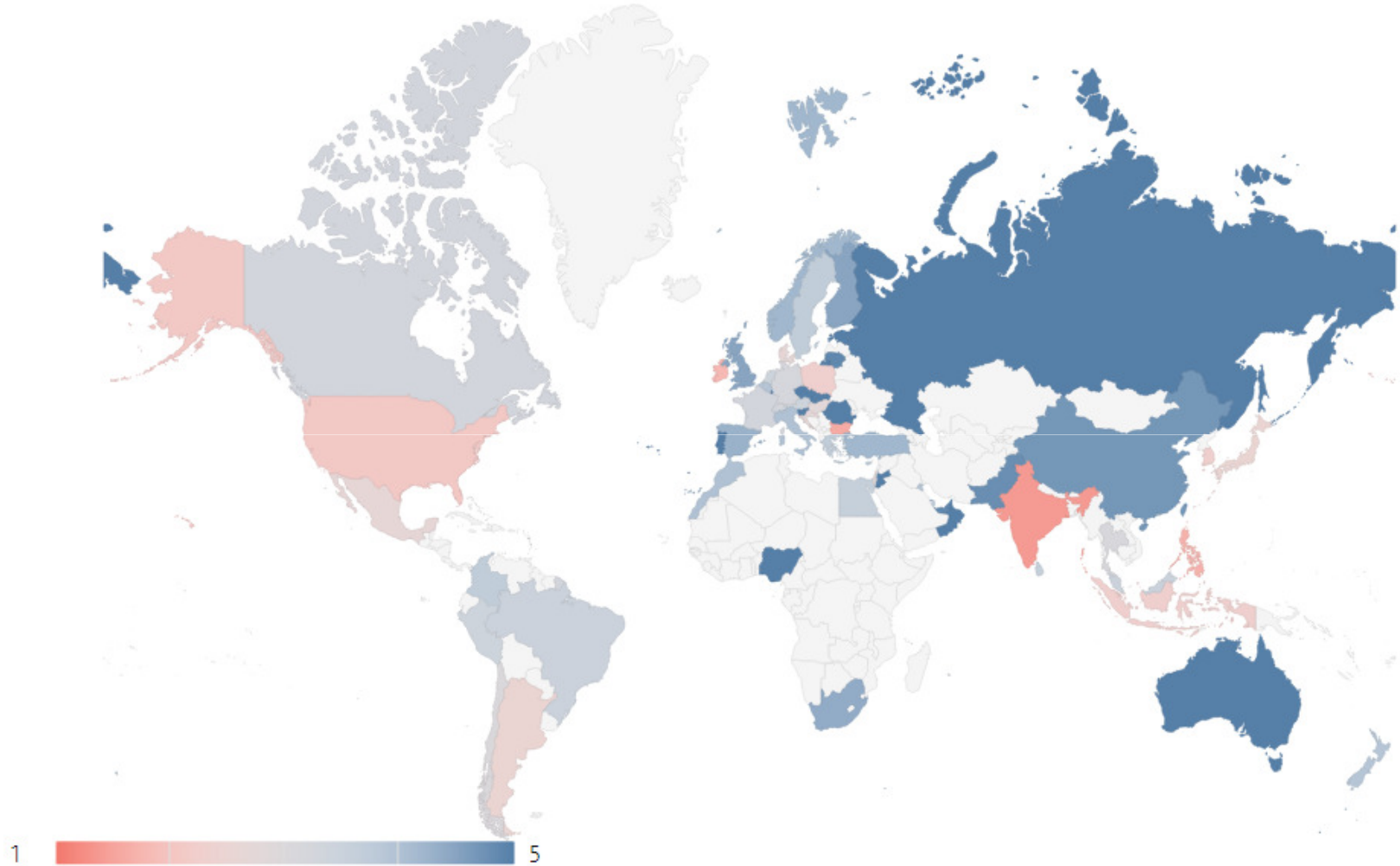
Дешево！

Le rendement du dividende

- Le rendement de l'action, connu sous le nom de « Dividend Yield », indique le pourcentage de dividende versé aux actionnaires par rapport au prix actuel de l'action.
- Ce ratio est intéressant pour comparer des sociétés dont la politique de distribution des bénéfices aux actionnaires est généreuse (ex : les sociétés foncières)
- 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 la société a fait de bons résultats et en distribue une grande part aux actionnaires ou si le cours de son action très bas, ce qui donne un rendement élevé.
- **Exemple :**
Soit un dividende de 1,25€ et un cours de 27 € ; le rendement sera de : $1,25 / 27 = 4,63 \%$

GLOBAL OVERVIEW OF FUNDAMENTAL VALUATION RATIOS AS OF 31.12.2018

● World ● Americas ● Europe ● Asia



Alexis Nass - Marchés Financiers Européens

Jan 2019

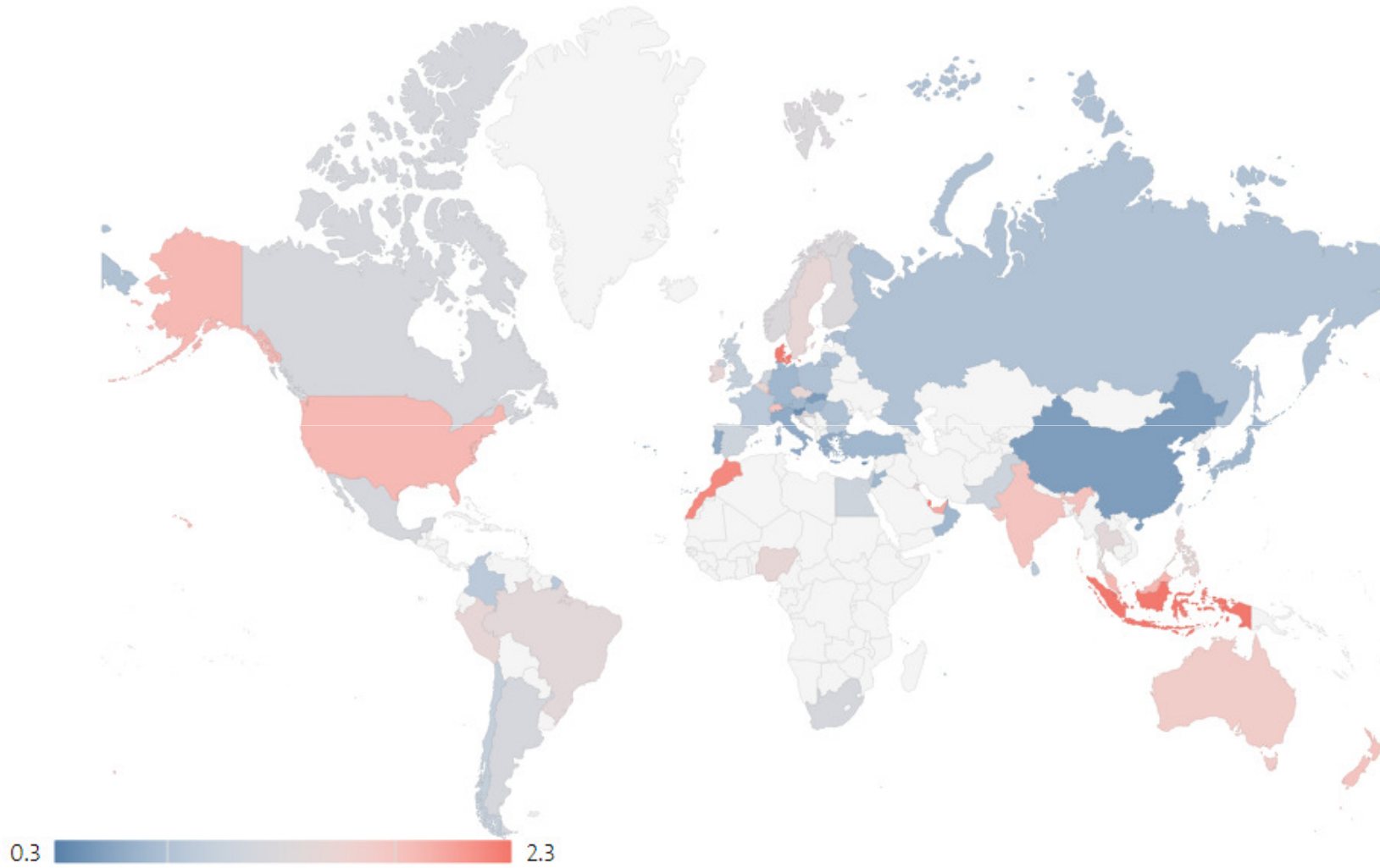
Source : <http://www.starcapital.de/research/stockmarketvaluation>

Price to Sales

- Le PSR (Capitalisation / CA) correspond au ratio Price-to-Sales (PSR). Il mesure « à combien d'années de chiffre d'affaires l'entreprise se paie ». Il est utilisé pour calculer la valorisation d'une société par rapport à une autre dans un même secteur. Un faible PSR signifie généralement que l'entreprise est faiblement valorisée.

GLOBAL OVERVIEW OF FUNDAMENTAL VALUATION RATIOS AS OF 31.12.2018

● World ● Americas ● Europe ● Asia



● CAPE ● PE ● PC ● PB ● PS ● DY ● RS 26W ● RS 52W

ALEXIS INASS - MARCHÉS FINANCIERS EUROPÉENS

Jan 2019

Source : <http://www.starcapital.de/research/stockmarketvaluation>