

# Définition des indicateurs financiers utilisés dans les études de société

## **Bénéfice net** (ou Résultat net)

Résultat final après impôts et intérêts minoritaires, correspondant à la part du résultat qui est à la disposition des actionnaires et sur laquelle le dividende est prélevé.

## **Bénéfice par action** (BPA)

En anglais, Earning Per Share (EPS). On le calcule en divisant le bénéfice net par le nombre moyen (sur la période considérée) d'actions en circulation.

## **Capitalisation boursière**

Produit de la multiplication du cours de bourse par le nombre d'actions émises, elle correspond à la valeur que les acteurs en bourse confèrent à l'entreprise.

## **Cash-flow** (CF)

En français: flux de fonds. Ce concept élimine les éléments du compte de résultat qui modifient le résultat publié de la société sans correspondre à des mouvements de liquidités (p.ex. les amortissements et les constitutions ou dissolutions de réserves). La règle empirique pour déterminer le cash-flow est d'ajouter au bénéfice net les amortissements et les mouvements nets des provisions. On parle aussi de financement interne. Si on en déduit le montant des investissements, on obtient le « free cash flow ».

## **Croissance interne / Croissance organique**

Croissance (des ventes, du bénéfice, etc.) calculée selon des paramètres constants d'une année à l'autre, excluant donc les effets d'acquisitions, de désinvestissements et de change. La croissance organique admet en revanche les augmentations durables de prix de vente.

## **Current ratio ou degré de liquidité 3**

Rapport entre l'actif circulant et les engagements à court terme. L'actif circulant réunit tous les actifs non immobilisés du bilan. Un chiffre de l'ordre de 150 à 200% est généralement considéré comme raisonnable.

## **Degré d'autofinancement**

Rapport entre les fonds propres et le total du bilan, exprimé en %. Il reflète l'indépendance de l'entreprise à l'égard de ses bailleurs de fonds.

## **Dettes nettes**

Différence entre les fonds étrangers sur lesquels sont payés des intérêts et les liquidités.

## **EBIT** (Earnings Before Interests and Taxes)

Résultat ou bénéfice opérationnel ou d'exploitation avant intérêts et impôts, mais après dépréciations et amortissements.

## **EBITDA**

(Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations)  
Résultat ou bénéfice d'exploitation avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements sur valeurs immatérielles. Ce résultat global de l'activité exclut des produits et des charges dont la détermination repose sur des décisions de pratiques comptables qui ne sont pas uniformes d'une entreprise à l'autre.

## **EV / EBITDA**

Ratio de valeur relative d'une entreprise cotée, comparable au PER, mais basé sur la capacité bénéficiaire opérationnelle de l'entreprise. Il permet de

corriger les imperfections du PER qui peut être influencé par des pratiques ou des standards comptables différents.

## **Gearing** (effet de levier)

Résultat de la division des dettes nettes par la somme des fonds propres et des intérêts minoritaires.

## **Goodwill** (survaleur)

Différence entre le prix d'achat et les fonds propres au moment de l'acquisition ou de l'absorption d'une entreprise. Il s'agit donc d'un supplément de prix par rapport aux fonds propres, en principe amortissable sur 5, 20 ou 40 ans selon les normes comptables.

## **PEG** (Price Earning Growth) **PER** (Price Earning Ratio)

Rapport cours/bénéfice par action. Il indique combien de fois le bénéfice est contenu dans le cours de l'action.

## **Price To Book Ratio**

Rapport entre la valeur d'actif net d'une action et son cours de bourse. Un chiffre compris entre 0 et 1 indique une valeur d'actif inférieure au cours de bourse et inversement.

## **Quick ratio ou degré de liquidité 2**

Rapport entre les disponibilités (liquidités + débiteurs) et les engagements à court terme.

## **Rendement brut** (Gross Yield)

Rapport, exprimé en pour-cent, entre le dividende brut (avant déductions fiscales) et le cours du titre.

## **Rendement net** (Net Yield)

Rapport, exprimé en pour-cent, entre le dividende net (après déductions fiscales) et le cours du titre.

## **ROA** (Rendement des actifs)

En anglais, Return On Assets. Ratio calculé en divisant le bénéfice net par l'actif total moyen.

## **ROE** (Return on Equity ou Rendement des fonds propres)

Ratio calculé en divisant le bénéfice net par le total des fonds propres.

## **SWOT**

(strength, weakness, opportunities, threats = force, faiblesse, opportunités, menaces)

Bilan des points forts et des points faibles de l'entreprise ainsi que des opportunités et des menaces auxquelles elle peut être confrontée dans son environnement concurrentiel, légal social etc.

## **VAN** (Valeur d'actif net) **NAV** (Net Asset Value ou Book Value)

Somme des actifs au bilan (total du bilan) dont sont déduits les fonds étrangers (emprunts, créanciers, etc.) et les provisions du passif. L'actif net est donc synonyme de fonds propres (capital social + réserves apparentes) ou encore de fortune nette si l'on qualifie tous les actifs de fortune.

## **VE** (Valeur d'Entreprise)

Valeur donnée par le marché par opposition à une valeur basée uniquement sur les données comptables. Elle se calcule en additionnant à la capitalisation boursière le montant des dettes nettes et des intérêts minoritaires.