Investir comme Warren Buffett

Comment les secrets de Warren Buffett enfin révélés par sa belle-fille vont vous faire gagner des milliers d'euros.

Si vous avez toujours voulu suivre les traces de Warren Buffett, ou si vous cherchez simplement à trouver les sociétés cotées qui auraient pu intéresser le milliardaire parce qu'elles sont performantes, il y a des secrets que vous deviez connaître.

Si vous avez lu des livres sur cet investisseur vedette, ou si vous désirez en lire, sachez qu'il en existe un qui surpasse tous les autres.

La plupart des livres sur Warren Buffett racontent une histoire, son histoire, mais ce que nous voulons, en tant qu'investisseurs, ce sont des détails techniques, des méthodes.

Ce livre sur Warren Buffett, de 228 pages aux éditions Maxima Laurent du Mesnil éditeur, sorti en mai 2011, **est le seul ouvrage vraiment utile sur ce magnat**.

Dans ce livre les auteurs :

- décrivent la structure comptable des comptes publiés par les entreprises
- indiquent les lignes exactes dans les comptes en français et en anglais
- citent en exemple des entreprises vérifiant ou non les critères
- donnent des détails très intéressant pour mieux comprendre la stratégie et les comptes
- expliquent la stratégie de WB point par point

La stratégie de Warren Buffett consiste à investir dans des entreprises qui ont un **avantage concurrentiel durable**.

Cet avantage peut être constitué par différents modèles métier :

- vendre un produit unique en son genre
- apporter un service unique
- acheter peu cher et revendre un produit ou un service dont le besoin est tout le temps présent

Ces business models sont de véritables machines à cash.

La régularité de la production crée la régularité des profits.

En parcourant les rapports financiers d'une société, Warren Buffett cherche la régularité :

- marges brutes élevées régulières
- dettes régulièrement faibles voire nulles
- R&D faible car non nécessaires
- bénéfices et leur croissance forts et réguliers

L'information se trouve dans les rapports annuels ou trimestriels que l'on peut trouver sur les sites de bourse ou sur les sites des entreprises.

Je veux découvrir la méthode de Warren Buffett.

Le reste de ce livret présente un résumé de ce livre que je vous recommande vivement d'acheter.

Compte de résultats

Coûts des biens vendus

Ils doivent être faibles.

Résultat / marge brut(e)

Chercher la régularité de marges brutes élevées.
L'ouvrage donne les pourcentages à respecter et sur combien d'années.

Charges d'exploitation

Ces charges sont retirées du résultat brut (marge brute).

Frais commerciaux, généraux et administratifs

On va rechercher la **régularité** de ces charges et **un faible montant** (si possible < au pourcentage du résultat brut donné dans le livre).

Il y a des règles bien précises à respecter et à surveiller.

Recherche et Développement

Les dépenses de R&D sont-elles nécessaires ?

Dépréciations

Quel est l'impact des dépréciations sur une entreprise qui possède un **avantage concurrentiel** ? (cf. le bouquin pour le ratio acceptable).

Charges d'intérêts

Les entreprises recherchées sont peu endettées et ont donc peu de charges d'intérêts (< ce ratio dans le livre). De même, dans un même secteur, la société qui a le plus faible ratio charges d'intérêts / résultat brut est la plus avantageuse.

Gain ou pertes sur cessions d'actifs

Il s'agit de la ligne où l'on note les gains ou pertes sur la vente d'un actif (en dehors du stock).

Ces gains ou pertes ne sont pas réguliers, ils ne devraient pas être pris en compte (surtout pour les gains s'ils gonflent artificiellement le résultat).

Résultat avant impôts

C'est le résultat avant impôts qui sert à comparer les différentes entreprises pour Warren Buffett.

Résultat après impôts

WB utilise le résultat après impôts pour vérifier un point précis.

Résultat net

On recherchera une progression positive régulière du résultat net au fil des ans.

Le livre précise s'il faut regarder le résultat par actions ou le résultat global.

Les entreprises ayant un avantage concurrentiel possède un ratio historique RN / CA élevé et régulier. C'est le cas si ce ratio est supérieur à (voir ici).

Le bénéfice par action

Il y a une règle bien précise à respecter pour le bénéfice par action.

Le bilan comptable

Une chose à retenir :
Actifs – passifs = valeur nette ou capitaux propres

Actifs

Le cycle des actifs courants

Liquidité → stock → créances → liquidité

Les liquidités

Il faut s'intéresser aux entreprises qui génèrent beaucoup de liquidités par leur activité régulière, pas par des émissions d'obligations, actions ou vente d'actifs (chose que l'on peut vérifier dans les derniers bilans).

L'investisseur doit vérifier le rapport entre les liquidités et les dettes.

Le stock

Rechercher un stock qui augmente de concert avec le résultat net (voir dans le livre pourquoi).

Les créances nettes

Créances nettes = créances – dettes défectueuses

Warren Buffett cherche les sociétés qui respectent un critère bien précis sur les créances nettes.

Charges payées d'avance / autres actifs courants

Voir le livre.

Total des actifs courant et ratio courant

Conception classique :
Ratio courant = actifs courants / passifs courants
Plus il est élevé, plus l'entreprise possède de liquidités.

Les entreprises connaissant un avantage concurrentiel ont souvent un ratio inférieur à 1, ce qui est considéré dans la théorie classique comme mauvais.

Pour WB, le ratio courant n'est pas très utile. L'ouvrage explique pourquoi.

Biens immobiliers, implantations et équipements

Les entreprises qui ont besoin de beaucoup de biens et équipements pour leur activité n'ont en général pas d'avantage compétitif car ces biens se dévalorisent rapidement et il faut les remplacer régulièrement.

Fabriquer régulièrement un produit qui n'a pas besoin d'être modifié engendre des bénéfices réguliers.

Une des manières de gagner beaucoup d'argent est de ne pas avoir à dépenser des sommes colossales seulement pour rester au même niveau que tout le monde.

Immobilisations incorporelles

Voir le livre.

Actifs intangibles

Ce sont les brevets, droits d'auteur, marques enregistrées, franchises, sigles, etc.

Warren Buffett a une vision bien précise de ces actifs intangibles car il existe une astuce à savoir…

Investissements à long terme

Ce sont, entre autres choses, les investissements dans les partenaires et les filiales. Ils sont inscrits dans le bilan à une valeur qui est la moins élevée entre la valeur d'achat et la valeur de marché.

Une autre astuce est à connaître à propos de ces investissements à long terme.

Autres actifs à long terme

Néant.

Total des actifs et rendement sur les actifs

Ratio de rendement des actifs = bénéfice net / total des actifs
Ce ratio est couramment utilisé par les analystes financiers.
Plus il est élevé, plus l'efficacité de l'entreprise est grande, cependant, WB pense que la taille de l'entreprise est aussi un frein à la concurrence (voir pourquoi dans l'ouvrage).

Les passifs

Comptes débiteurs, charges à régler et autres passifs courants

Comptes débiteurs = fournisseurs à payer
Charges à régler : salaires, loyers, TVA redevable

Pas grand chose à dire là-dessus.

Dette à court terme

Voir le livre pour savoir si les dettes à court terme sont bonnes ou pas.

Dettes à long terme arrivant à échéance

Voir le livre pour voir ce que Warren Buffett en fait.

Total des passifs courants et ratio courant

Ratio courant = passifs courants / total passifs
Plus ce ratio est élevé, plus l'entreprise est liquide et plus grande est sa capacité à faire face aux passifs arrivant à échéance.

Nous faisons la même remarque que pour le ratio courant des actifs.

Ce ratio ne sert pas beaucoup pour détecter les sociétés qui ont un avantage concurrentiel.

Dettes à long terme

Voir dans le livre quel type de dettes privilégier.

Impôts différés, intérêts minoritaires et autres passifs

Pas grande aide pour identifier les entreprises qui ont un avantage compétitif sur les autres.

Total des passifs et ratio dettes / capitaux propres

Voir le livre.

Capitaux propres / valeur comptable

Valeur nette = total actifs – total passifs

Actions ordinaires et préférentielles

Les actions émises sont valorisées dans les comptes à leur valeur au pair. Le surplus encaissé lors de la vente est enregistré dans la ligne comptable Ajout de capitaux.

Voir dans le livre l'influence des actions préférentielles.

Bénéfices non distribués

Cet indicateur est très important. On cherchera une progression régulière des bénéfices non distribués.
Attention, certaines sociétés préfères racheter des actions et verser des dividendes et donc conserver moins de bénéfices non distribués.

Ces réserves peuvent servir à acheter des entreprises performantes (à vérifier dans les comptes).

Réserves d'actions

Lorsqu'une entreprise rachète ses actions elle peut les annuler ou les conserver dans une réserve d'actions.

Voir dans le livre ce qu'il faut en faire.

Rendement du capital

Rendement sur capitaux propres = résultat net / capitaux propres

Les entreprises jouissant d'un avantage concurrentiel possèdent un rendement sur capitaux propres plus élevé (voir les chiffres dans le livre).

État des flux de trésorerie

L'état des flux de trésorerie montre si la société encaisse réellement de l'argent ou pas.

Il se divise en quatre parties :

- flux dus aux opérations d'exploitation
- flux dus aux dépréciations et amortissements (qui ne consomment pas de liquidités)
- flux dus aux investissements
- flux dus aux financements

Sorties de capitaux

Ce sont des actifs qui sont liquidés sur une période supérieure à une année par le biais des dépréciations et amortissements (lignes activités d'investissement), exemple : acheter un nouveau camion.

On recherchera les entreprises qui n'ont pas régulièrement de fortes sorties de capitaux. Si une entreprise a besoin, régulièrement, de sorties de capitaux c'est quelle doit constamment se maintenir à niveau, ce qui n'est pas bon pour l'investisseur.

Warren Buffett effectue un retraitement spécial.

Rachats d'actions

Dans l'état des flux de trésorerie, la ligne liquidités liées aux activités d'investissement / émission (rachat) d'actions indique les rachats d'actions.

Cet ouvrage nous dit quel impact ces rachats d'actions ont pour l'investisseur.

L'action-obligation

l'idée révolutionnaire de Warren Buffett et comment elle l'a rendu très très riche

Le rendement toujours croissant créé par l'avantage compétitif durable

Voir le livre.

D'autres façons de valoriser une entreprise possédant un avantage compétitif durable

Voir le livre.

Comment Warren Buffett détermine le bon moment pour acheter une entreprise formidable

Voir le livre.

Comment Warren Buffett détermine qu'il est temps de vendre

Voir le livre.

Je veux découvrir la méthode d'investissement de Warren Buffett !