

QUELLE CROISSANCE LES ENTREPRISES PEUVENT-ELLES RÉALISER ?

Indice	Création	Nombre d'années	Base	Valeur au 04/11/2008	Variation :	Hypothèse théorique : 5,00%	Ecart :
CAC40	31/12/1987	20,9	1 000	3 691	6,46%	2 767	33,39%
MIDSMALL190	30/12/1998	9,9	3 046	4 979	5,11%	4 927	1,05%
SBF250	28/12/1990	17,9	1 000	2 576	5,44%	2 391	7,74%
DOW JONES	31/12/1990	17,9	2 634	9 577	7,50%	6 294	52,15%
Nasdaq	31/12/1990	17,9	374	1 776	9,12%	893	98,78%

En cette période de baisse des indices boursiers, on voit que même leur niveau actuel montre une croissance plus élevée que celle du PIB. L'indice CAC qui regroupe les 40 valeurs cotées à Paris les plus liquides et les plus importantes en taille a été lancé le 31 décembre 1987, et a progressé de 6,4% en taux de croissance annuel moyen jusqu'au 4 novembre 2008. Il est vrai qu'en moyenne les sociétés cotées en Bourse enregistrent de meilleures performances que les autres. Nous avons ensuite appliqué à l'indice CAC 40 un taux de croissance théorique annuel moyen de 5% sur la même durée, ce qui permet de constater que la progression constatée au 4 novembre enregistre un écart d'1/3 avec celle d'une hypothèse dite raisonnable de 5%.

Le raisonnement a été appliqué aux autres indices. L'évolution de l'indice DOW JONES (+7,5% de croissance moyenne annuelle pendant 18 ans !) et du NASDAQ (+9,1%) montre la tonicité des plus dynamiques sociétés américaines. L'écart entre le DOW JONES et le NASDAQ vient de ce que le second suit les valeurs de croissance, alors que le premier suit les valeurs plus traditionnelles.

Les indices des sociétés les plus liquides et de plus grande taille progressent le plus. Plus une entreprise cotée grossit, plus elle attire le regard des autres, plus elle vaut cher en période dite normale de marché.

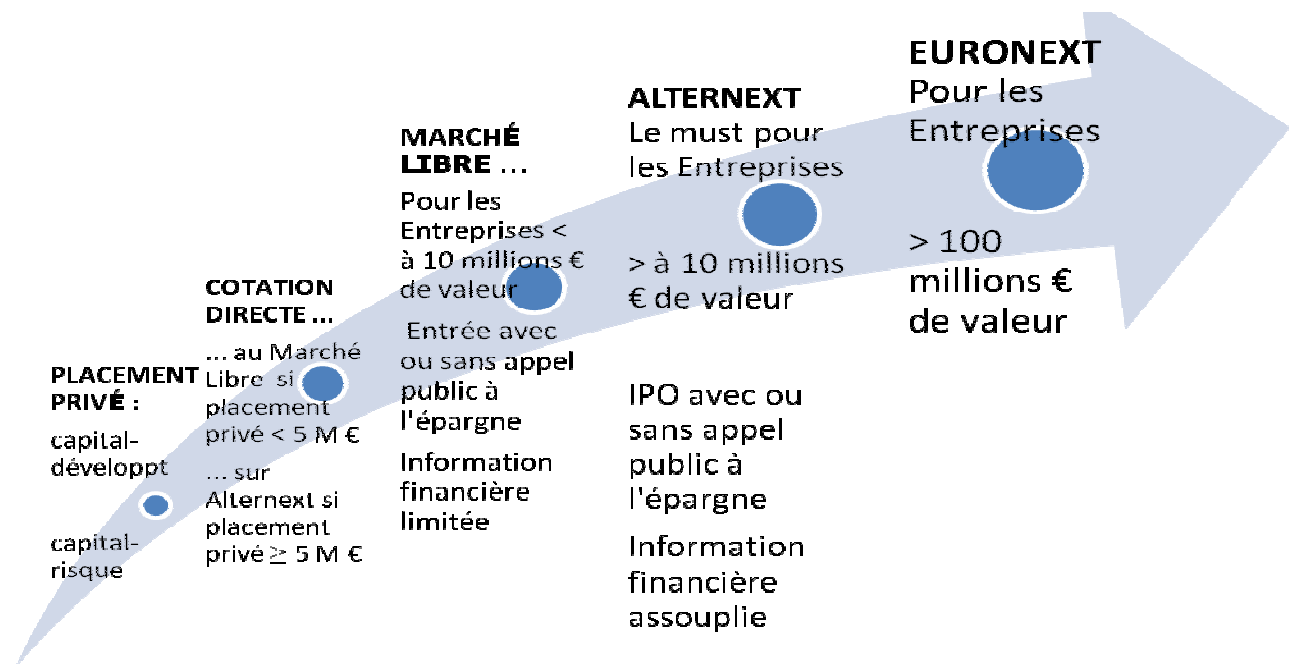
Le niveau des indices MIDSMALL190 et SBF250, qui englobent les Valeurs Moyennes, correspond à une hypothèse de croissance moyenne du PIB de 5%.

Doit-on continuer à demander des taux de croissance annuels de 20%, pour les entreprises cotées et non cotées ? Ou faut-il demander 20 pour avoir 5 ?



Louis-Victor d'Herbès
lvh@ibi.fr

Comment les entreprises se financent en fonds propres :



Notre métier consiste, depuis 1996, à adapter chaque source de financement à la taille et aux objectifs de croissance des entreprises. La grosseur des caractères du graphique est inversement proportionnelle à l'activité du marché des fonds propres actuellement, mais retrace assez bien certains niveaux de valorisation. Il montre aussi en partant de la gauche le degré de complexité croissant, le plus simple à réaliser avec la souplesse maximale étant le Placement privé qui s'adapte à toutes les entreprises. On peut entrer directement sur EURONEXT, ou sur ALTERNEXT, ou au Marché Libre avant de se transférer sur ALTERNEXT puis EURONEXT. La cotation directe au MARCHÉ LIBRE ou sur ALTERNEXT offre la Bourse, par conséquent une cotation et une liquidité des actions, sans les contraintes liées à un appel public à l'épargne. À l'entreprise et son Conseil de lancer la dynamique qui va augmenter progressivement cette liquidité : nous savons faire. Voir notamment INVENTORISTE, TEAM PARTNERS GROUP, EUROMEDIS, CAPELLI, AIROX, ... sur www.ibi.fr

AEROWATT illustre parfaitement cette chaîne de financement, en réalisant un Placement privé, puis en se cotant au Marché Libre, et en opérant un an plus tard un transfert sur ALTERNEXT pour lever 7,5 millions € en augmentation de capital le 28 octobre 2008. Le management garde encore moins de 15% du capital d'une entreprise qui peut lancer de nouveaux projets en production d'électricité alternative. AEROWATT vient chercher sur ALTERNEXT une meilleure notoriété, donc une plus grande attractivité pour ses actions, ce qui se traduit par une meilleure liquidité de celles-ci puisqu'elles sont plus faciles à vendre et à acquérir, et par une meilleure valorisation puisque l'action d'une société en croissance gagne en valeur lorsqu'elle est à la portée d'un plus grand nombre.

Nouvelle adresse : 4, rue Bernard Palissy 92800 Puteaux - Tel 01 40 03 17 30

Listing sponsor sur Alternext - Conseil en investissement financier membre de la CCIF, association agréée par l'AMF
www.ibi.fr