

CONSEIL FINANCIER – NOVEMBRE 2019

Deux erreurs courantes dans les médias

1. L'encaisse de Berkshire Hathaway

On entend continuellement que l'encaisse de Berkshire Hathaway est à un niveau record et que c'est un problème.

Je veux rectifier le tir.

Pourquoi on parle de l'encaisse *nette de toute dette* lorsque l'on parle d'Apple mais qu'on ne considère pas le niveau de la dette de Berkshire Hathaway?

Berkshire Hathaway avait 124 milliards d'encaisse à la fin du 3^e trimestre et 120 milliards de dette à long terme, ce qui donne une encaisse nette de 4 milliards.

Si l'on regarde divers ratios pour évaluer le niveau du levier financier de l'entreprise, on réalise que le bilan n'est pas trop conservateur, mais plutôt adéquat.

2. Les profits d'Amazon et AWS

On entend continuellement que les profits d'Amazon proviennent majoritairement de la division AWS aujourd'hui et que la division de vente en ligne n'est pas très rentable.

Je veux rectifier le tir.

AWS fait de gros profits *comptables* mais les investissements en immobilisations sont énormes. On a donc une situation où les flux monétaires libres sont beaucoup moins élevés que les profits comptables.

La division du commerce en ligne a le profil inverse. On fait peu de profits *comptables* mais les investissements en immobilisations sont plus faibles et le fonds de roulement plus avantageux. Dans le détail, nos clients nous payent au moment de l'achat mais nous on paye nos fournisseurs dans 30, 60 ou 90 jours. On a donc une situation où les flux monétaires libres sont beaucoup plus élevés que les profits comptables.

Ian McLean, ASA, CFA

Si vous voulez en apprendre plus sur l'investissement ou McLean Capital, SVP nous écrire à ianmclean@mcleancapital.ca