

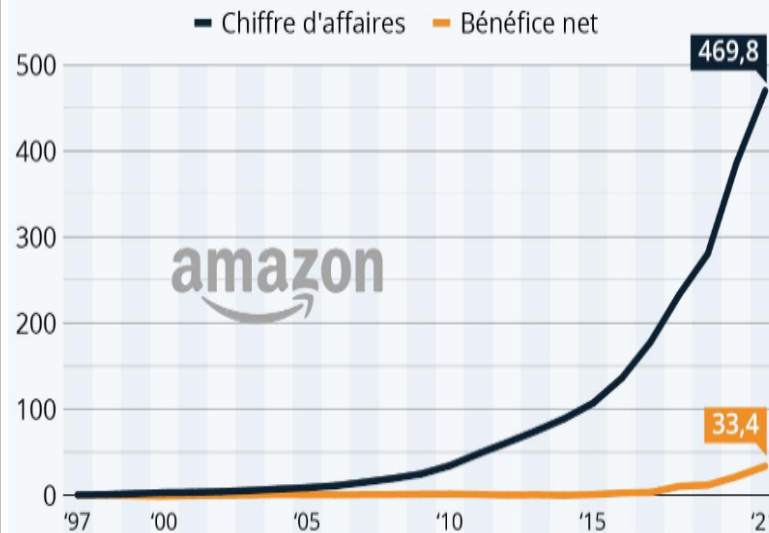
Amazon : l'inexorable ascension

§.1. Exactement 27 ans après la création d'Amazon (le 5 juillet 1994), son fondateur, Jeff Bezos, a quitté en juillet 2021 son rôle de PDG, tout en restant président exécutif du conseil d'administration. Bezos, dont la participation au capital d'Amazon a fait de lui l'homme le plus riche de la planète, a été remplacé par Andy Jassy, PDG de longue date d'Amazon Web Services, la division "cloud" de l'entreprise. "Lorsque vous regardez nos résultats financiers, ce que vous voyez réellement, ce sont les résultats cumulés à long terme de l'invention", avait déclaré Bezos lors de l'annonce de son retrait. "En ce moment, Amazon n'a jamais été aussi inventive, ce qui en fait donc un moment optimal pour cette transition."

§.2. Il y a plus d'un quart de siècle, le 16 juillet 1995, lorsqu'une petite librairie en ligne lançait son site web à Seattle, personne n'aurait pu imaginer qu'elle ne deviendrait pas seulement la plus grande librairie du monde, mais sans doute la plus grande multinationale de commerce tout court. Sous la direction de Jeff Bezos, Amazon a réussi à consolider sa position de premier détaillant en ligne dans une grande partie du monde, mais aussi à devenir un leader des services de cloud computing* et à s'imposer comme un acteur majeur dans le secteur des médias numériques et des technologies grand public.

*Pour simplifier, le cloud computing est la fourniture de services informatiques (notamment les serveurs, le stockage, les bases de données, la gestion réseau, les logiciels, les outils d'analyse et la veille) via Internet (le cloud) dans le but d'accélérer l'innovation, d'offrir des ressources flexibles et de profiter d'économies d'échelle.

Évolution du chiffre d'affaires et bénéfice net d'Amazon de 1997 à 2021, en milliards de dollars



Source : Amazon

§.3. L'entreprise a été capable de réaliser ces prouesses en réinvestissant rigoureusement la majeure partie de ses profits, jusqu'à ce qu'ils deviennent trop importants pour être dépensés. Comme le retrace notre graphique, auparavant modestes comparés au chiffre d'affaires, ces derniers ont explosé au cours des cinq dernières années, notamment grâce au succès de la division la plus rentable du groupe, Amazon Web Services. Les bénéfices d'Amazon sont ainsi passés de 3 milliards de dollars en 2017 à plus de 33 milliards de dollars en 2021, ce qui laisse penser que les gains du groupe dépassent désormais largement ses dépenses d'investissement.

Tristan Gaudin, 8 févr. 2022.

Q.1. Qu'est-ce qui distingue et rapproche un P.D.G. de la S.N.F. qu'il dirige ? **Q.2.** En vous appuyant sur les facteurs de production, expliquez pourquoi les bénéfices d'Amazon ont été longtemps modestes par rapport au chiffre d'affaires (C.A.) ? **Q.3.** Retrouvez la logique économique d'une S.N.F. comme Amazon **Q.4.** Calculez le taux de variation des bénéfices entre 2017 et 2021 puis l'indice base 100 en 2017. Si on estime, en 2017, le C.A. à 175 milliards de \$ faites les mêmes calculs que pour les bénéfices puis une représentation graphique des indices en donnant le titre adéquat à votre graphique.

Q.5. En quoi la dernière phrase peut-elle inciter à placer (achat d'actions) son épargne dans cette société ? Que peut-on en attendre ?

Questions

Q.1. Qu'est-ce qui distingue et rapproche un P.D.G. de la S.N.F. qu'il dirige ?

Une SNF est une personne morale dirigée par une ou plusieurs personnes physiques. Ces personnes peuvent être l'entrepreneur individuel mais lorsque la taille de l'entreprise grandit l'entreprise devient souvent une société. La gouvernance peut être centralisée autour d'un PDG élu qui n'est plus forcément le propriétaire de l'entreprise ni même l'actionnaire majoritaire.

Q.2. En vous appuyant sur les facteurs de production, expliquez pourquoi les bénéfices d'Amazon ont été longtemps modestes par rapport au chiffre d'affaires (C.A.) ?

La production résulte d'une combinaison du facteur travail (les salariés d'Amazon) et du capital (fixe et intermédiaire). Ces facteurs de production représentent des ressources productives mais aussi des charges puisque ces moyens de production sont marchands. Pour couvrir ces charges il faut un chiffre d'affaires au moins égal ce qui est difficile lorsque l'entreprise manque encore de clients connaissant l'enseigne. De plus si l'entreprise connaît une croissance interne (investissements) ou externe (rachats, fusions ...) cela accroît directement les dépenses avant que l'échelle de production ne permette de réaliser des économies.

Si le bien ou le service offert finit par convaincre de plus en plus de clients alors le CA peut croître plus rapidement que les coûts et favoriser le bénéfice.

Q.3. Retrouvez la logique économique d'une S.N.F. comme Amazon

Vendre un bien ou un service marchand → répondre à la demande (en innovant par exemple) → dégager du C.A. un bénéfice → Amazon montre son caractère capitaliste en accumulant du capital financier et surtout en le réinvestissant

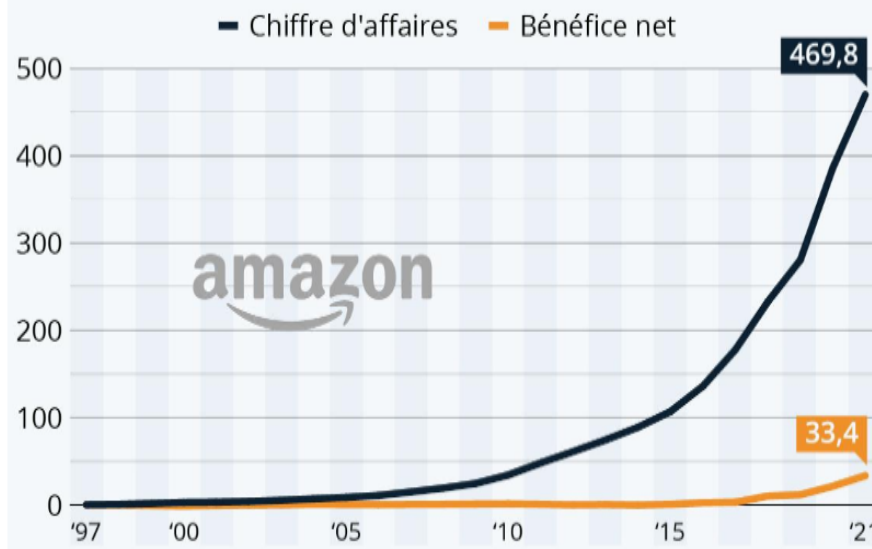
Amazon : l'inexorable ascension

§.1. Exactement 27 ans après la création d'Amazon (le 5 juillet 1994), son fondateur, Jeff Bezos, a quitté en juillet 2021 son rôle de PDG, tout en restant président exécutif du conseil d'administration. Bezos, dont la participation au capital d'Amazon a fait de lui l'homme le plus riche de la planète, a été remplacé par Andy Jassy, PDG de longue date d'Amazon Web Services, la division "cloud" de l'entreprise. "Lorsque vous regardez nos résultats financiers, ce que vous voyez réellement, ce sont les résultats cumulés à long terme de l'invention", avait déclaré Bezos lors de l'annonce de son retrait. "En ce moment, Amazon n'a jamais été aussi inventive, ce qui en fait donc un moment optimal pour cette transition."

§.2. Il y a plus d'un quart de siècle, le 16 juillet 1995, lorsqu'une petite librairie en ligne lançait son site web à Seattle, personne n'aurait pu imaginer qu'elle ne deviendrait pas seulement la plus grande librairie du monde, mais sans doute la plus grande multinationale de commerce tout court. Sous la direction de Jeff Bezos, Amazon a réussi à consolider sa position de premier détaillant en ligne dans une grande partie du monde, mais aussi à devenir un leader des services de cloud computing* et à s'imposer comme un acteur majeur dans le secteur des médias numériques et des technologies grand public.

*Pour simplifier, le cloud computing est la fourniture de services informatiques (notamment les serveurs, le stockage, les bases de données, la gestion réseau, les logiciels, les outils d'analyse et la veille) via Internet (le cloud) dans le but d'accélérer l'innovation, d'offrir des ressources flexibles et de profiter d'économies d'échelle.

Évolution du chiffre d'affaires et bénéfice net d'Amazon de 1997 à 2021, en milliards de dollars



Source : Amazon

§.3. L'entreprise a été capable de réaliser ces prouesses en réinvestissant rigoureusement la majeure partie de ses profits, jusqu'à ce qu'ils deviennent trop importants pour être dépensés. Comme le retrace notre graphique, auparavant modestes comparés au chiffre d'affaires, ces derniers ont explosé au cours des cinq dernières années, notamment grâce au succès de la division la plus rentable du groupe, Amazon Web Services. Les bénéfices d'Amazon sont ainsi passés de 3 milliards de dollars en 2017 à plus de 33 milliards de dollars en 2021, ce qui laisse penser que les gains du groupe dépassent désormais largement ses dépenses d'investissement.

Tristan Gaudiaut, 8 févr. 2022.

Q.1. Qu'est-ce qui distingue et rapproche un P.D.G. de la S.N.F. qu'il dirige ? **Q.2.** En vous appuyant sur les facteurs de production, expliquez pourquoi les bénéfices d'Amazon ont été longtemps modestes par rapport au chiffre d'affaires (C.A.) ? **Q.3.** Retrouvez la logique économique d'une S.N.F. comme Amazon **Q.4.** Calculez le taux de variation des bénéfices entre 2017 et 2021 puis l'indice base 100 en 2017. Si on estime, en 2017, le C.A. à 175 milliards de \$ faites les mêmes calculs que pour les bénéfices puis une représentation graphique des indices en donnant le titre adéquat à votre graphique.

Q.5. En quoi la dernière phrase peut-elle inciter à placer (achat d'actions) son épargne dans cette société ? Que peut-on en attendre ?

Questions (suite)

Q.4. Calculez le taux de variation des bénéfices entre 2017 et 2021 puis l'indice base 100 en 2017. Si on estime, en 2017, le C.A. à 175 milliards de \$, faites les mêmes calculs que pour les bénéfices puis une représentation graphique des indices en donnant le titre adéquat à votre graphique.

Taux de variation du C.A.

→ $[(469,8 - 175) / 175] = + 1,684 / 1$ soit + 168,4 %. Le chiffre d'affaires d'Amazon a augmenté de 168,4 % entre 2017 et 2021

Taux de variation des bénéfices

→ $[(33,4 - 3) / 3] = + 10,13 / 1$ soit + 1013 %. Le bénéfice d'Amazon a augmenté de 1013 % entre 2017 et 2021 soit beaucoup plus rapidement que son chiffre d'affaires.

En indices, base 100 en 2017, l'indice d'évolution du CA serait en 2021 de 268,4 tandis que celui du bénéfice serait de 1113. (Sur le graphique c'est la droite représentant l'évolution des bénéfices qui sera « au-dessus » et s'éloignera de celle du C.A.).

Q.5. En quoi la dernière phrase peut-elle inciter à placer (achat d'actions) son épargne dans cette société ? Que peut-on en attendre ?

Détenir des actions c'est posséder une part de la société et donc avoir des droits sur les bénéfices à hauteur de l'importance des parts de la société (s'ils sont distribués, décision qui revient lui aussi à la décision des propriétaires suivant leur poids dans le capital...). Une société qui fait des bénéfices ou qui a des perspectives de bénéfices incite à acheter ses actions existantes ou à se porter acquéreur en cas d'élargissement de son capital social.