

Sommaire

INTRODUCTION	9
1. L'APPROCHE CONCEPTUELLE DE L'ÉVALUATION DE L'ENTREPRISE	11
<i>Investissement et valeur</i>	11
<i>Typologie des méthodes d'évaluation</i>	15
2. LA PRÉPARATION DE L'ÉVALUATION : ANALYSE DES DONNÉES ET DIAGNOSTIC	17
<i>Prise de connaissance de l'entreprise</i>	18
Prise de connaissance interne	18
Prise de connaissance externe	21
Le diagnostic global	22
Le diagnostic commercial	23
Le diagnostic industriel ou de production	27
Le diagnostic des ressources humaines et du mode de management	31
Le diagnostic juridique	37
Le diagnostic comptable	43
Le diagnostic financier	45
<i>Analyse financière et audit de la performance</i>	46
<i>Analyse coût/volume/profit</i>	51
Conclusion du diagnostic global	57
3. LES MÉTHODES D'ÉVALUATION FONDÉES SUR LA VALEUR PATRIMONIALE	59
La notion d'actif net	60

Application 1	62
L'actif net comptable corrigé (ou actif net intrinsèque)	68
Détermination des valeurs actuelles	68
<i>Biens nécessaires à l'exploitation</i>	68
<i>Biens hors exploitation</i>	69
Évaluation des diverses catégories de biens	69
<i>Les biens incorporels</i>	69
<i>Les biens corporels</i>	87
<i>Les titres de participation</i>	92
<i>Les actifs circulants</i>	93
Évaluation du passif	94
<i>Les dettes financières</i>	94
<i>Les provisions pour risques et charges</i>	95
<i>Les engagements hors bilan</i>	96
La prise en compte de la fiscalité différée et latente	96
<i>La constatation d'une charge d'impôt sur les bénéfices</i>	96
<i>La pratique comptable nationale et internationale</i>	98
<i>La mise en œuvre de la méthode du report d'impôt dans le cadre de l'évaluation de l'entreprise</i>	99
Application 1 (suite)	101
Application 2	106
<i>Solution</i>	119
<i>Conclusion sur la valeur patrimoniale</i>	120
La valeur de liquidation dans une perspective de cessation d'activité	121
Application 1 (suite)	121
4. DE LA CRÉATION DE VALEUR À LA VALEUR DE MARCHÉ	123
La notion de goodwill	123
<i>Le goodwill classique</i>	124
<i>Réinterprétation du goodwill</i>	125
Le calcul du goodwill	125
<i>Définition</i>	125

<i>La durée de la rente</i>	126
<i>Les actifs nécessaires à l'exploitation</i>	126
<i>La capacité bénéficiaire</i>	130
<i>Le taux de rémunération de l'actif nécessaire à l'exploitation</i>	133
<i>Le taux d'actualisation de la rente de goodwill</i>	147
Les principales méthodes de calcul du goodwill	147
<i>La méthode des praticiens (ou méthode allemande)</i>	147
<i>La méthode des Anglo-Saxons</i>	148
<i>La méthode de l'Union européenne des experts comptables, économiques et financiers (UEC)</i>	148
<i>Les méthodes de la rente de goodwill actualisée</i>	149
La mise en œuvre de la méthode du goodwill dans le cadre de la société Évalu (application 1)	150
<i>Annexe 5</i>	150
<i>Annexe 6</i>	151
<i>Annexe 7</i>	151
<i>Annexe 8</i>	152
<i>Calcul du goodwill de la société Évalu en retenant la nouvelle approche</i>	167
La mise en œuvre de la méthode du goodwill dans le cadre de la société Irma (application 2)	167
<i>Annexe 4</i>	168
La méthode du profit économique	170
<i>Le principe de la création de valeur : la méthode EVA/MVA du cabinet Stern Stewart</i>	170
<i>Les applications de l'EVA</i>	171
<i>Le calcul de la création économique de valeur</i>	172
5. DE LA VALEUR DE MARCHÉ À LA CRÉATION DE VALEUR	181
L'établissement d'un lien entre bénéfices (ou dividendes) et la valeur de marché	182
<i>Les modèles d'actualisation des bénéfices</i>	182
<i>La valeur de rendement</i>	182
<i>Le PER (Price Earning Ratio) de marché</i>	186

Le délai de recouvrement	188
Les modèles d'actualisation des dividendes	189
La valeur financière avec stabilité des dividendes	190
Le modèle de Gordon et Shapiro (dividendes futurs espérés)	191
Les limites de ces modèles	192
Le modèle de Bates	193
L'évaluation par analogie	197
Principes	197
La constitution d'un échantillon d'entreprises comparables	198
Le choix des indicateurs (ou multiples)	199
Principes	199
Quels multiples sur résultats prendre en compte ?	200
La mise en œuvre de la méthode	201
Le retraitement des données financières « comptes de résultat » des trois dernières années	201
L'application des multiples	202
Intérêts et limites de la méthode	210
Suite de l'application 1 (Société Évalu)	213
Annexe 9 : Résultats économiques retraités	213
Annexe 10 : Dividendes distribués	213
Annexe 11 : Résultats nets de la société Évalu	214
Annexe 12 : Informations complémentaires	214
Suite de l'application 2 (Société Irma)	219
Annexe 5	219
Les approches économiques	222
Le cours de bourse	222
Le modèle d'actualisation des flux de liquidités disponibles ou Discounted Cash Flow (DCF)	223
Fondements de la méthode	223
Mise en œuvre de la méthode	225
Suite du cas d'application 1 (Société Évalu)	237
Annexe 13 : Comptes de résultats prévisionnels	238

Annexe 14 : Informations complémentaires	239
Méthode des flux de liquidités disponibles pour les apporteurs de fonds	240
Méthode des flux de liquidités disponibles pour les actionnaires	246
Suite du cas d'application 2 (Société Irma)	249
Annexe 6 : Prévisions en euros pour les années N + 1 à N + 7	250
6. L'ÉVALUATION FISCALE	253
Extrait du guide de l'administration fiscale	255
Utilisation des méthodes	255
<i>La démarche de l'administration</i>	255
<i>Combinaison des méthodes</i>	256
<i>Choix d'une méthode</i>	257
L'évaluation des titres de sociétés	257
<i>Les valeurs cotées en bourse</i>	257
<i>Les titres non cotés en bourse</i>	258
CONCLUSION	263
INDEX	265