



CE DOCUMENT EST UN APERCU DU
PACK MÉTHODES D'ÉVALUATION
D'ENTREPRISE TÉLÉCHARGEABLE
SUR [HTTP://WWW.PME-GESTION.FR/](http://www.pme-gestion.fr/)



Pack Méthodes d'évaluation d'entreprise

Vous disposez à titre d'exemple de 2 pages de chacun des documents contenus dans ce pack. Pour les outils Excel, ces derniers s'affichent avec une palette de couleur Excel® 97 en mode dégradé.

Plusieurs feuilles vous sont proposées dans cette matrice Excel

Codes couleurs des cellules

1) Feuille 1

Cette feuille vous permet de déterminer le nombre de jours de congés payés acquis par un salarié entré ou sorti en cours de période
Ne pas oublier d'indiquer la méthode de décompte du droit aux congés payés (ouvrés/ouvrables)

2) Feuille 2

Cette feuille vous facilite le calcul du nombre de jours de congés payés pour un salarié ayant eu des absences en cours de période d'acquisition.
Ne pas oublier d'indiquer la méthode de décompte du droit aux congés payés (ouvrés/ouvrables)

NOTA: cette feuille vous permet d'accéder au moyen d'un lien hypertexte à des rappels sur les périodes d'absences assimilées à du travail effectif et celles qui sont exclues

Combien vaut votre entreprise ? Sur quelles bases argumenter avec un futur investisseur, voire un acquéreur ? Sans se substituer à une analyse financière approfondie, "Méthodes d'évaluation d'entreprise" constitue un outil d'idée à l'évaluation rapide d'une entreprise. Ce module est utilisable sur un ordinateur type PC doté de Microsoft Excel™ et de Windows™.

Nous proposons ici trois familles de méthodes d'évaluation, basées sur 1) des multiples du CA, de l'EBE et du résultat net, 2) sur l'actif net réévalué et 3) sur l'actualisation des flux futurs.

La première famille de méthodes d'évaluation prend en compte le chiffre d'affaires, l'excédent brut d'exploitation (EBE) et le résultat net, qui sont multipliés par des coefficients liés au secteur d'activité. Les valorisations sont corrigées par le montant des dettes financières et de la trésorerie nette. Ces trois méthodes d'évaluation sont ensuite combinées pour aboutir à une valorisation unique.

A titre indicatif, pour la méthode d'évaluation basée sur les multiples :

* Le multiple du CA peut varier de 0,3 à 3, voire au-delà de ces bornes. "En général", il est compris entre 0,5 et 2.

* Le multiple du résultat net peut varier de 5 à 30, voire au-delà de ces bornes. "En général", il est compris entre 7 et 14.

* Le multiple de l'EBE peut varier de 3 à 20, voire au-delà de ces bornes. "En général", il est compris entre 4 et 8.

L'amplitude de ces fourchettes montre à elle seule la quasi impossibilité de qualifier de "scientifique" une valorisation donnée...

Le site Internet du Conseil Supérieur de l'Ordre des Experts-Comptables consacré à l'évaluation d'entreprises (www.entreprisevaluation.com) fournit le barème utilisé par l'administration fiscale pour évaluer les transactions sur les principaux types de commerces. A titre d'exemple : une agence de voyage est évaluée entre 0,25 et 0,6 fois le CA HT ; une boulangerie-pâtisserie entre 0,3 et 1,1 fois le CA HT ; un fleuriste entre 0,4 et 0,8 fois le CA HT ; une galerie d'art entre 0,4 et 1,7 fois le CA HT ; un hôtel de tourisme entre 0,7 et 3,3 fois le CA HT ; un supermarché entre 0,15 et 0,25 fois le CA HT et un magasin d'optique entre 0,5 et 1,1 fois le CA HT.

Les paramètres ci-dessus concernent d'une part l'exercice en cours et, d'autre part, les prévisions à terme (de 2 à 5 ans) de l'entreprise considérée.

Les paramètres modifiables figurent en orange dans les onglets "M1_(Multiples)", "M2_(Bilan_ajusté)" et "M3_(VAN)". Les cellules en bleu ne sont pas modifiables. Les paramètres futurs (de 2 à 5 ans) sont complétés par un taux d'actualisation "r". Selon le degré de risque, ce taux d'actualisation peut varier entre 10% pour une entreprise dans un secteur mature et 60% pour un projet en phase d'amorçage.

Les principaux résultats fournis par l'outil "Méthodes d'évaluation d'entreprise" sont les suivants :

- * Valorisations basées sur le CA actuel et sur le CA à terme, de 2 à 5 ans.
- * Valorisations basées sur le résultat net actuel et sur le résultat net à terme.
- * Valorisations basées sur l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) actuel et sur l'EBE à terme.
- * Valorisations composites basées la combinaison des précédentes estimations.

Ce fichier comporte également des exemples commentés ainsi qu'un lexique comptable et financier.

L'outil "Méthodes d'évaluation d'entreprise" constitue une base de réflexion pour déterminer la "vraie valeur" d'une entreprise. Les coefficients multiplicateurs et le taux d'actualisation sont notamment fonction du secteur d'activité, du niveau de maturité et du potentiel de développement de l'entreprise.

A l'instar des opérations de financement par capital-risque, la qualité du management reste déterminante pour évaluer une entreprise, quelque soit son niveau de développement.

Bien entendu, les méthodes employées ici n'expliquent pas les valorisations parfois stratosphériques d'entreprises dotées d'actifs stratégiques et dont le potentiel de développement s'apprécie à un horizon supérieur à 5 ans. Ces différentes méthodes permettent en tout cas de s'interroger sur "ce qui a de la valeur" dans l'entreprise considérée, aux yeux d'un repreneur potentiel...

Ce module "Méthodes d'évaluation d'entreprise" peut utilement être complété par l'outil d'ingénierie financière "Simulation d'augmentation de capital" (également disponible sur le site www.pme-gestion.fr, dans la rubrique "Piloter son entreprise"), qui permet de calculer l'impact de plusieurs augmentations de capital sur les actionnaires de votre entreprise.

Si nécessaire, n'hésitez pas à consulter votre Expert Comptable ou vos conseillers financiers habituels. Bon travail !

(c) Etienne Krieger, 2009-2013

* Le taux d'actualisation est utilisé pour estimer la valeur à la date d'aujourd'hui des flux financiers futurs. Ce taux, qui matérialise à la fois le "coût du temps" et le "coût du risque", varie en fonction de l'appréciation de chaque investisseur. Ainsi, la valeur actualisée à 20% d'un actif qui serait valorisé 5 M€ dans 3 ans est de $5 / (1+20/100)^3 = 2,9$ M€. L'actualisation est le processus inverse de la capitalisation : 2,9 M€ placés pendant 3 ans au taux de 20% par an vaudront 5 M€ à terme.

Eléments de valorisation	
Exemple 2	

ProgITop SA	
Graphiques (valeurs en k€)	

L'entreprise "ProgITop" a une activité d'édition et d'intégration de logiciels de gestion. Ses principaux clients sont des PME, auprès desquelles ProgITop commercialise des outils de gestion commerciale et financière, ainsi que des prestations d'intégration, de formation et de maintenance applicative. Pour l'exercice en cours, son chiffre d'affaires est de 1800 k€, son excédent brut d'exploitation s'établit à 200 k€ et son résultat net après impôts est de 120 k€. Son endettement est de 250 k€ et sa trésorerie nette est de 150 k€.

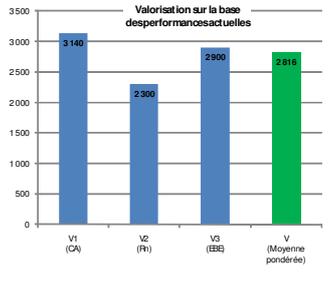
L'évaluation de cette entreprise sur la base de son CA actuel s'obtient en multipliant ce CA par un coefficient propre au secteur et, plus précisément, à des entreprises comparables. Cette évaluation sur la base d'un multiple du CA est ensuite corrigée en soustrayant les dettes et en ajoutant la trésorerie nette de l'entreprise. Sur la base d'un coefficient multiplicateur du CA de 1,6, constaté auprès de plusieurs entreprises informatiques cédées récemment, l'évaluation de ProgITop est donc de $1800 \times 1,6 - 250 + 150 = 3140$ k€.

Le même raisonnement est employé avec le résultat net de l'entreprise (Rn), multiplié par un coefficient, appelé PER (Price Earning Ratio), que nous estimons ici à 20 (multiple constaté à l'occasion de cessions récentes d'entreprises comparables), en ajustant l'évaluation avec le montant des dettes et de la trésorerie de l'entreprise. L'évaluation de ProgITop sur la base d'un multiple de son résultat net est par conséquent de $120 \times 20 - 250 + 150 = 2300$ k€.

La dernière évaluation est basée sur l'excédent brut d'exploitation (EBE), également multiplié par un coefficient que nous estimons ici à 15 (multiple constaté auprès d'entreprises comparables) et en ajustant cette évaluation avec le montant des dettes et de la trésorerie de l'entreprise. L'évaluation de ProgITop sur la base d'un multiple de l'EBE est ainsi de $200 \times 15 - 250 + 150 = 2900$ k€.

En pondérant ces différentes méthodes d'évaluation à raison de 40% pour la méthode du multiple du CA, de 30% pour la méthode basée sur le multiple du résultat net et de 30% pour celle basée sur un multiple de l'EBE, l'évaluation composite de ProgITop sur la base de ses performances actuelles est de $3140 \times 0,4 + 2300 \times 0,3 + 2900 \times 0,3 = 2816$ k€.

Performances actuelles		Exercice en cours	
CA (k€)	1800	Chiffre d'affaires	
EBE (k€)	200	Excédent Brut d'Exploitation (11% du CA)	
Rn (k€)	120	Résultat net de l'exercice (7% du CA)	
Dettes (k€)	250	Dettes financières	
Trésorerie (k€)	150	Trésorerie nette	
Coeff. CA	1,6	Y1 = Coefficient multiplicateur du CA	
Coeff. Rn (PER)	20,0	Y2 = Coeff. multiplicateur du résultat net (Price Earning Ratio)	
Coeff. EBE	15,0	Y3 = Coefficient multiplicateur de l'EBE	
Valorisation basée sur le CA			
V1 (k€)	3140	V1 = CA x Y1 - Dettes + Trésorerie	
Pondération (c1)	40%		
Valorisation basée sur le Résultat net			
V2 (k€)	2300	V2 = Rn x Y2 - Dettes + Trésorerie	
Pondération (c2)	30%		
Valorisation basée sur l'EBE			
V3 (k€)	2900	V3 = EBE x Y3 - Dettes + Trésorerie	
Pondération (c3)	30%		
Valorisation résultante (k€) : V			
V (k€) :	2816	Moyenne pondérée des 3 valorisations ci-dessus	
		$V = (c1 \times V1) + (c2 \times V2) + (c3 \times V3)$	



"Ma Société"

Analyse de la valeur de l'entreprise (valeur actuelle net des flux futurs)

Chiffre d'affaires année 2012 (k€) :	0
Taux de marge (% moyen EBE/CA) :	20.0 %

Croissance moyenne du CA :	10.0 %
Taux de l'I.S. (impôt) :	33.3 %

Taux d'actualisation des flux (%) :	12.0 %
Besoin en fonds de roulement (% du CA) :	20.0 %

PREVISIONS D'ACTIVITE 2013-2022	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Chiffre d'affaires (k€)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent Brut d'Exploitation (EBE), en k€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dotations aux amortissements (k€)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat d'exploitation (k€)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Résultat d'exploitation / CA (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

FLUX DE TRESORERIE (en k€)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Excédent Brut d'Exploitation (k€)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Impôt sur les sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Investissements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Variation du BFR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
= Flux de trésorerie disponible (k€)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valeur actualisée de chaque flux annuel (k€)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

VALEUR ACTUELLE DES FLUX (k€) :	0
[Période 2013-2022]	

Dettes financières (k€) :	0
Trésorerie (k€) :	0
Taux de croissance à l'infini (%) :	1.5 %
Valeur terminale actualisée :	0

VALORISATION DE L'ENTREPRISE (k€) :	0
--	---

