



# Formation à la valorisation d'entreprise : Les méthodes et les techniques clés





# Objectifs de la formation

## Comprendre les concepts clés

L'objectif 1 est de comprendre les concepts fondamentaux de la valorisation d'une entreprise.

## Apprendre les méthodes

L'objectif 2 est d'apprendre les différentes méthodes de valorisation utilisées dans l'industrie.

## Choisir la bonne méthode

L'objectif 3 est de savoir sélectionner la méthode de valorisation la plus appropriée pour chaque contexte spécifique.

# Pourquoi valoriser une entreprise ?

- **Importance de la valorisation pour les entrepreneurs :**
  - Évaluation de la performance de l'entreprise
  - Préparation à la vente ou à la levée de fonds
- **Importance de la valorisation pour les investisseurs :**
  - Estimation du retour sur investissement
  - Identification des opportunités d'investissement
- **Importance de la valorisation pour les consultants :**
  - Fournir des conseils éclairés à leurs clients
  - Aider à la prise de décision stratégique



# 3 grandes méthodes de valorisation

## Valorisation par les multiples

La méthode de valorisation par les multiples est une méthode basée sur les ratios financiers de l'entreprise. Elle consiste à évaluer une entreprise en comparant ses ratios financiers à ceux d'autres entreprises du même secteur. Cette méthode est considérée comme une méthode de valorisation relative, car elle compare l'entreprise à ses pairs du marché.

## Valeur nette comptable

La méthode de la valeur nette comptable est une méthode basée sur les actifs de l'entreprise. Elle consiste à évaluer une entreprise en soustrayant ses passifs de ses actifs. Cette méthode est couramment utilisée pour évaluer les entreprises qui ont une forte base d'actifs tangibles, comme les entreprises manufacturières. Cependant, cette méthode ne prend pas en compte les actifs intangibles de l'entreprise, tels que la marque et la propriété intellectuelle.

## Méthode des comparables

La méthode des comparables est une méthode basée sur les résultats de l'entreprise. Elle consiste à évaluer une entreprise en comparant ses résultats financiers à ceux d'autres entreprises du même secteur. Cette méthode est couramment utilisée pour évaluer les entreprises qui ont une forte base d'actifs intangibles, tels que les entreprises de haute technologie.

## Nécessité de prendre en compte une valeur hybride des trois méthodes

Il est important de noter que chaque méthode de valorisation a ses propres avantages et limites. Pour obtenir une évaluation plus précise, il est souvent nécessaire de combiner plusieurs méthodes de valorisation pour obtenir une valeur hybride.



# Choisir la méthode de valorisation appropriée

Les entreprises de différents secteurs peuvent nécessiter des approches de valorisation spécifiques en raison des variations dans leur structure de coûts, leur modèle d'entreprise et leur environnement concurrentiel. Par exemple, pour une entreprise du secteur immobilier, la méthode basée sur les actifs (valeur comptable nette) pourrait être plus appropriée, tandis que pour une entreprise technologique, la méthode des multiples pourrait être préférable.

En fonction du résultat des calculs, on peut privilégier une ou l'autre des méthodes. Si une entreprise ne fait pas de résultats, la méthode des multiples ne sera pas choisie au profit de la méthode bilantielle.



# Méthodes basées sur les multiples :

La méthode des multiples s'appuie sur les ratios financiers basés sur les performances économiques de l'entreprise et des données de marché réelles. Les multiples les plus courants incluent le multiple de chiffre d'affaires, d'EBE, de REX et la CAF.



# Méthodes basées sur les multiples :

Exemple : Une entreprise (ALPHA) avec un EBE de 1 million d'euros, utilisant un multiple médian de 4x EBE (observé dans des transactions similaires), aurait une valeur d'entreprise estimée à 4 millions d'euros. En ajustant pour la trésorerie et les dettes, la valeur des titres peut être calculée, offrant un exemple concret de l'application de cette méthode.



# Méthodes basées sur les multiples :

1

## Retraitement des données

Analyser en détail les données financières de l'entreprise pour s'assurer de leur fiabilité et de leur pertinence dans le cadre de la valorisation.

2

## Choix des données

Sélectionner les indicateurs financiers les plus représentatifs de la performance de l'entreprise, tels que le chiffre d'affaires, l'EBE ou la CAF.

3

## Choix du multiple

Déterminer le multiple le plus adapté en fonction du type d'entreprise, du secteur d'activité et de la performance financière observée.



BILAN COMPTABLE

ACTIF	Exercice N			Exercice N-1	PASSIF	Exercice N	Exercice N-1
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net			
Capital souscrit - non appelé					<b>CAPITAUX PROPRES *</b>		
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>					Capital (dont versé...)		
Immobilisations incorporelles :					Primes d'émissions, de fusion, d'apport		
Frais d'établissement					Ecart de réévaluation		
Frais de recherche et développement					Ecart d'équivalence		
Concessions, brevets, sciences, marques, procédés, logiciels, droits de valeurs similaires					<b>Réserves :</b>		
Fonds commercial					Réserve légale		
Autres					Réserve statutaires ou contractuelles		
Immobilisations incorporelles en cours					Réserve réglementées		
Avances et acomptes					Autres		
Immobilisations corporelles :					Report à nouveau		
Terrains					Résultat de l'exercice (b)		
Constructions					Subvent		
Installation					Provisio		
Autres					<b>PROVIS</b>		
Autres immobilise					Provisions pour risques		
Avances et					Provisions pour charges		
Immobilisati					<b>TOTAL II</b>		
Participations					<b>DETTES (I)</b>		
Créances rattachées à des participations					<b>Dettes financières :</b>		
Titres immobilisés à l'activité de portefeuille					Emprunts obligataires convertibles		
Autres titres immobilisés					Autres emprunts obligataires		
Prêts					Emprunts et dettes auprès établissements crédits		
Autres					Emprunts et dettes financières diverses (2)		
<b>TOTAL I</b>					Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
<b>ACTIF CIRCULANT</b>					<b>Dettes d'exploitation :</b>		
Créances et encours :					Dettes fournisseurs et comptes rattachés		
Matières premières et autres approvisionnements					Dettes fiscales et sociales		
En cours de production (biens et services)					Autres		
Produits intermédiaires et frais					<b>Dettes diverses :</b>		
Marchandise					Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Avances et acomptes versés sur commande					Dettes fiscales (impôts sur bénéfices)		
Créances d'exploitation :					Autres		
Créances clients et comptes rattachés					Instruments de trésorerie		
Autres					Produits constatés d'avance (1)		
Capital souscrit - appelé, non versé					<b>TOTAL III</b>		
Autres immobilisières de placement :					Ecart de conversion Passif (IV)		
Actions propres					<b>TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III+IV+V)</b>		
Autres titres							
Instrument de trésorerie							
Provisions							
Provisions constatées d'avance (3)							
<b>TOTAL II</b>							
Provisions à répartir sur plusieurs exercices (III)							
Provisions de remboursement des emprunts (VI)							
Provisions de conversion Actifs (V)							
<b>TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III+IV+V)</b>							
Provisions à plus d'un an							
Provisions à moins d'un an							
Provisions à plus d'un an							

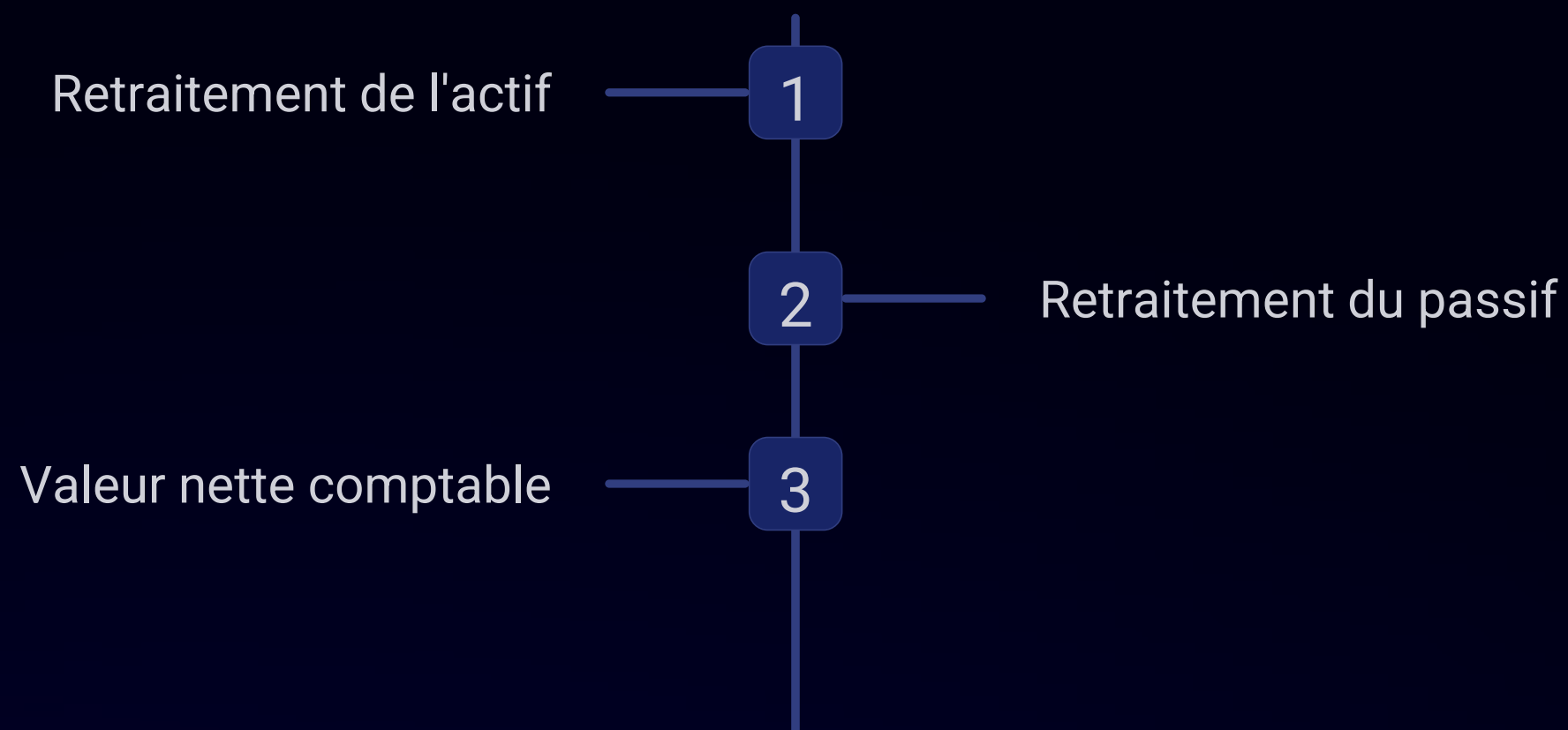
# Méthodes basées sur la VNC :

**Valeur nette comptable :** Estimation de la valeur d'une entreprise en soustrayant les passifs des actifs, selon les données comptables. Cette méthode convient principalement aux entreprises dont la valeur est fortement ancrée dans les actifs tangibles. Elle fournit une base solide d'évaluation en se concentrant sur les actifs tangibles et peut offrir une évaluation conservatrice, utile pour les acheteurs. Cependant, cette méthode peut sous-évaluer l'entreprise car elle ne prend pas en compte les actifs intangibles comme les brevets, la marque et les relations clients. Attention : cette valeur n'aborde pas directement le remboursement du prêt ou la rentabilité d'achat.

**ACTIF = ce que possède votre entreprise**

**PASSIF = ce que votre entreprise doit**

# Méthodes de valorisation



# Méthodes basées sur la VNC :

## Retraitement de l'actif

Le retraitement de l'actif est une méthode de valorisation qui consiste à ajuster la valeur des actifs d'une entreprise en prenant en compte différents éléments. Cela peut inclure la réévaluation des biens immobiliers, des équipements ou des stocks, en tenant compte de leur valeur réelle sur le marché. Cette méthode permet d'obtenir une estimation plus précise de la valeur de l'entreprise en prenant en compte les éventuelles fluctuations du marché ou les changements dans les conditions économiques.

En utilisant le retraitement de l'actif, les évaluateurs peuvent prendre en compte les éléments non comptabilisés dans les états financiers de l'entreprise pour obtenir une meilleure estimation de sa valeur. Cela peut inclure des actifs tels que des brevets, des marques de commerce ou des contrats à long terme qui peuvent avoir une valeur significative mais qui ne sont pas reflétés dans les chiffres comptables.

	ACTIF	Exercice N			Exercice N-1
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
	Capital souscrit - non appelé				
ACTIF IMMOBILISÉ <b>EMPLOIS PERMANENTS</b>	Immobilisations incorporelles :				
	Frais d'établissement				
	Frais de recherche et développement				
	Concessions, brevets, sciences, marques, procédés, logiciels, droits de valeurs similaires				
	Fonds commercial				
	Autres				
	Immobilisations incorporelles en cours				
	Avances et acomptes				
	Immobilisations corporelles :				
	Terrains				
	Constructions				
	Installations techniques, outillage industriels				
	Autres				
	Immobilisations corporelles en cours				
	Avances et acomptes				
	Immobilisations financières :				
	Participations				
	Créances rattachées à des participations				
	Titres immobilisés à l'activité de portefeuille				
	Autres titres immobilisés				
	Prêts				
	Autres				
ACTIF CIRCULANT <b>EMPLOIS TEMPORAIRES</b>	Stocks et encours :				
	Matières premières et autres approvisionnements				
	En cours de production (biens et services)				
	Produits intermédiaires et frais				
	Marchandise				
	Avances et acomptes versés sur commande				
	Créances d'exploitation :				
	Créances clients et comptes rattachés				
	Autres				
	Capital souscrit - appelé, non versé				
	Valeurs immobilières de placement :				
	Actions propres				
	Autres titres				
	Instruments de trésorerie				
	Disponibilités				
COMPTE DE REGULARISATION	Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	Primes de remboursement des emprunts				
	Écarts de conversion Actifs				
<b>TOTAL ACTIF</b>					

# Méthodes basées sur la VNC :

## Retraitement du passif

Le retraitement du passif est une méthode de valorisation qui consiste à ajuster la valeur des passifs d'une entreprise en prenant en compte différents éléments. Cela peut inclure la réévaluation des dettes, des provisions ou des éventuels préjudices, en tenant compte de leur impact sur la valeur de l'entreprise. Cette méthode permet d'obtenir une estimation plus précise de la valeur de l'entreprise en prenant en compte les éventuels risques ou obligations financières.

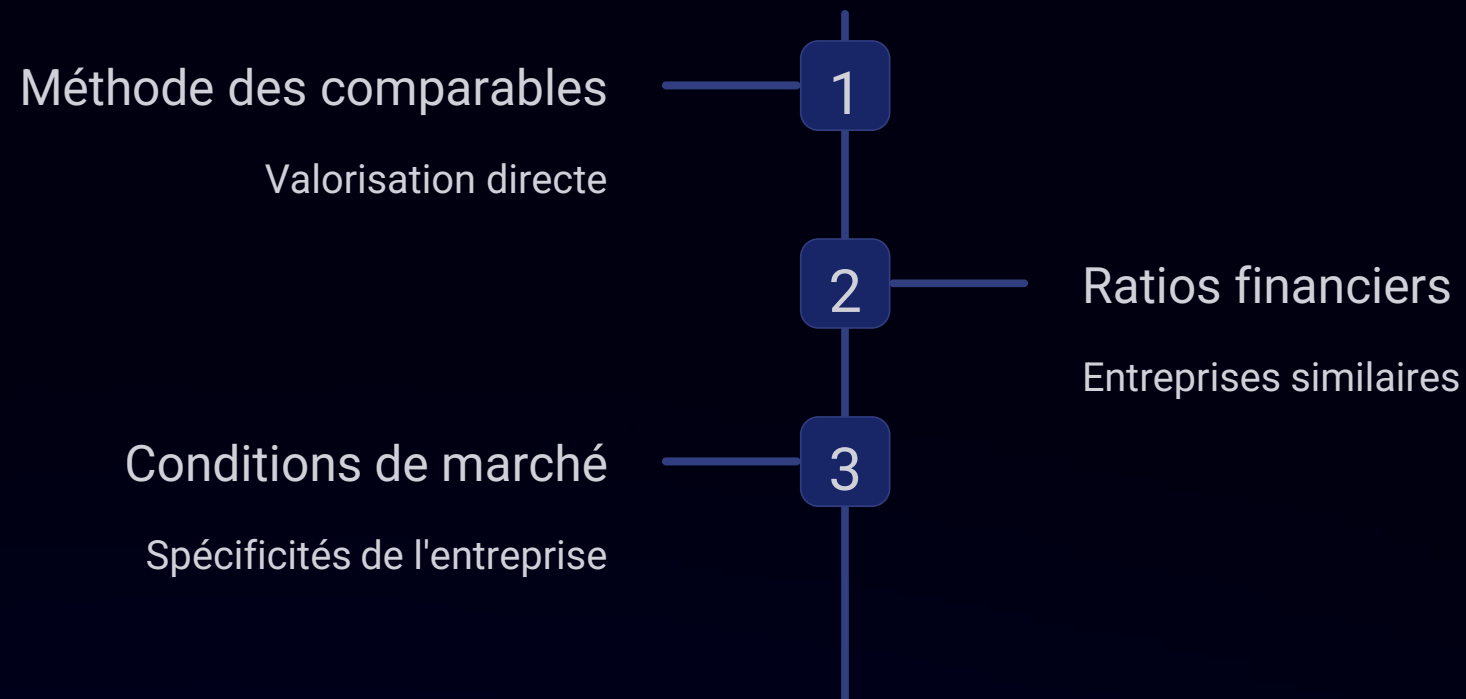
En utilisant le retraitement du passif, les évaluateurs peuvent tenir compte des éléments qui ne sont pas pris en compte dans les états financiers de l'entreprise, mais qui peuvent avoir un impact significatif sur sa valeur. Cela peut inclure des dettes à long terme, des provisions pour des litiges en cours ou des obligations contractuelles qui peuvent affecter la capacité de l'entreprise à générer des revenus futurs ou à rembourser ses dettes.

## Bilan Passif

		Net	
<b>CAPITAUX PROPRES</b> <b>RESSOURCES PERMANENTES</b>	Capital social ou individuel Primes d'émission, de fusion, d'apport... Ecart de réévaluation		<b>Ressources revenant aux associés à long terme</b>
	<b>RÉSERVES</b> Réserve légale Réserve statutaire ou contractuelle Réserve réglementaire Autres réserves		
	<b>Report à nouveau</b>		
	<b>Résultat de l'exercice</b> Subventions d'investissement Provisions réglementées		
	<b>Total des capitaux propres</b>		
<b>Autres Fonds Propres</b>	Produits des émissions de titres participatifs Avances conditionnées		
	<b>Total des autres fonds propres</b>		
<b>Provisions</b>	Provisions pour risques Provisions pour impôts Provisions pour charges à répartir Provisions pour charges		<b>Risques encourus</b>
	<b>Total des provisions</b>		
<b>DETTES</b> <b>RESSOURCES TEMPORAIRES</b>	<b>DETTES FINANCIÈRES</b> Emprunts obligataires convertibles Autres emprunts obligataires Emprunts dettes auprès des établissements de crédit Emprunts et dettes financières divers Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		<b>Ressources remboursables à moyen/court terme</b>
	<b>DETTES D'EXPLOITATION</b> Dettes fournisseurs et comptes rattachés Dettes fiscales et sociales		
	<b>DETTES DIVERSES</b> Dettes sur immobilisations et comptes rattachés Autres dettes		
	Produits constatés d'avance		
	<b>Total des dettes</b>		
	Écarts de conversion passif		12
<b>TOTAL PASSIF</b>			



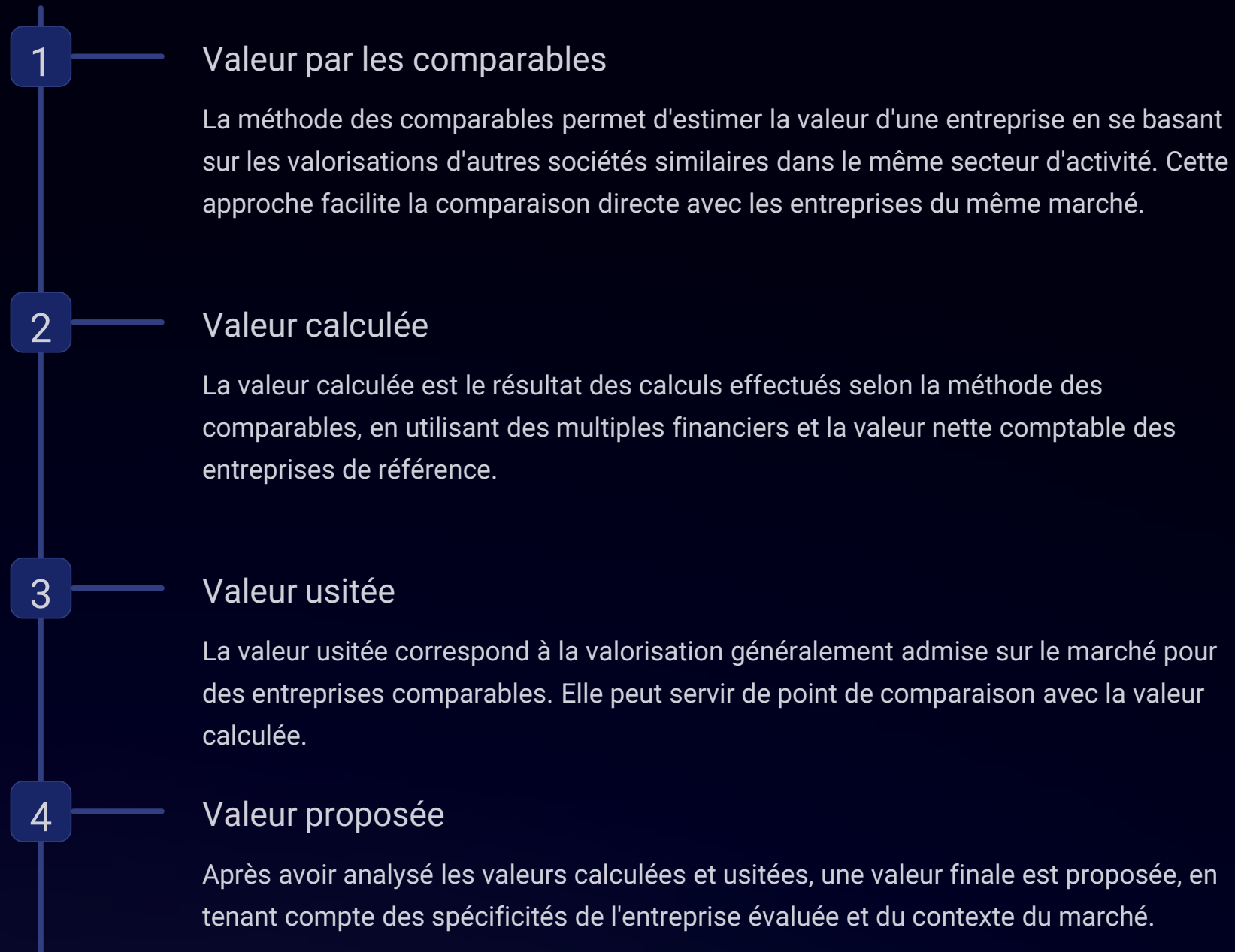
# Méthodes des comparables :



Estimation de la valeur d'une entreprise en se basant sur les valorisations de sociétés similaires ou comparables dans le même secteur d'activité. Cette méthode est facile à appliquer et permet une comparaison directe avec les entreprises du même secteur, mais il peut être difficile de trouver des comparables parfaitement similaires. Elle est également sensible aux conditions du marché et aux spécificités de chaque entreprise. Par exemple, la valorisation d'une entreprise de e-commerce peut utiliser les ratios financiers et les valorisations d'autres entreprises de e-commerce de taille similaire.

Elle possède un avantage certain: celui de permettre une évaluation d'éléments intangibles comme la valeur d'un fond de commerce, d'un brevet, d'immobilisation mobilière.

# Méthodes des comparables :



# Limites et défis de la valorisation

## Subjectivité des hypothèses et des prévisions :

La valorisation d'une entreprise repose souvent sur des prévisions et des hypothèses subjectives, telles que les taux de croissance futurs, les marges bénéficiaires et les taux d'actualisation. Les variations de ces hypothèses peuvent entraîner des différences significatives dans la valorisation. Il est essentiel d'utiliser des hypothèses réalistes et d'expliquer clairement les sources de ces hypothèses pour renforcer la crédibilité de la valorisation.

30%

Taux de croissance

15%

Marges bénéficiaires

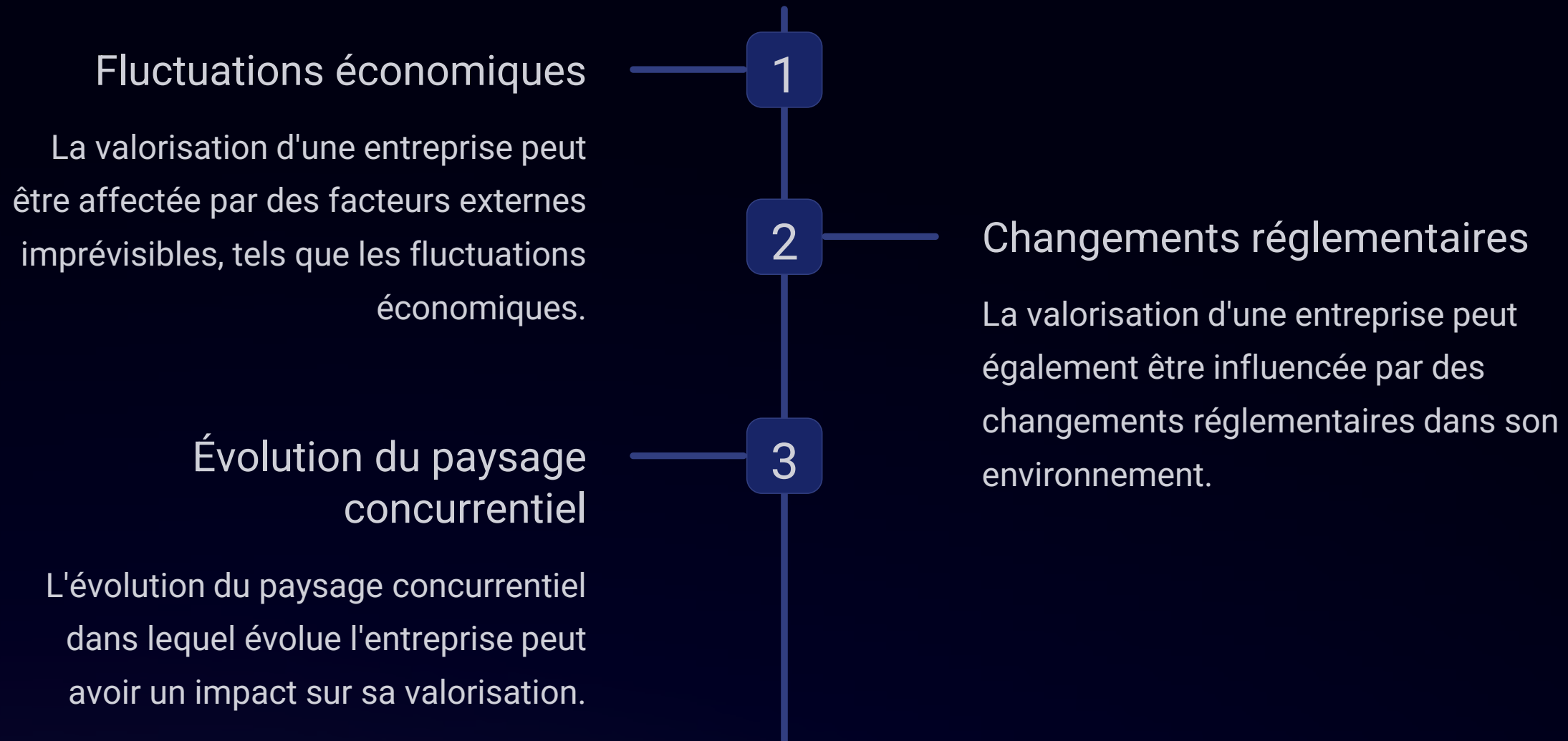
8%

Taux d'actualisation

—

Hypothèses clés

# Limites et défis de la valorisation





# Importance de la vérification diligente et de l'analyse des risques

Une valorisation précise nécessite une vérification diligente approfondie et une analyse des risques liés à l'entreprise et à son environnement. L'évaluation des risques doit couvrir les aspects financiers, opérationnels, juridiques et stratégiques de l'entreprise pour identifier les problèmes potentiels et les opportunités qui pourraient influencer sa valeur.

La vérification diligente et l'analyse des risques peuvent également permettre de valider les hypothèses et les prévisions utilisées dans la valorisation. Le diagnostic 360° permet de faire évoluer la valorisation de l'entreprise en fonction des risques existants ou de leur absence.

Il ne faut pas oublier : que coûte la société, que rapporte-t-elle, la rentabilité est positive ou non!



# Limites et défis de la valorisation

L'importance de la vérification diligente et de l'analyse des risques est primordiale dans le processus de valorisation d'une entreprise. La variation de la valorisation peut être influencée par des facteurs internes, comme le diagnostic 360° de l'entreprise, ainsi que par des facteurs externes, tels que l'évolution économique et les risques exogènes.

Il est essentiel de rester pragmatique et de bien prendre en compte tous ces éléments pour proposer une valorisation juste et réaliste de l'entreprise. La valorisation ne doit pas se limiter à un simple calcul, mais doit s'appuyer sur une analyse approfondie des forces et faiblesses de l'entreprise, ainsi que des opportunités et menaces de son environnement.

**no-infinito**  
 • "comportamento final da função"

$f(x) = \sin x$   
 $\lim_{x \rightarrow +\infty} \sin x = ?$  não é possível prever o comportamento final

$f(x) = \frac{1}{x}$   
 $\lim_{x \rightarrow +\infty} \frac{1}{x} = 0$

**assintotas**  
 • "comportamento final"

**limites**  
 (CÁLCULO I)

**laterais**  
 • esquerda: negativo (-)  
 • direita: positivo (+)  
 • existe  $\lim_{x \rightarrow a} f(x) = L$

somente se  $\lim_{x \rightarrow a^-} f(x) = L = \lim_{x \rightarrow a^+} f(x)$

**infinitos**  
 exemplo:  $\lim_{x \rightarrow 0} \frac{1}{x} =$  abrir lim. laterais

$\lim_{x \rightarrow 0^+} \frac{1}{x} = +\infty$

$\lim_{x \rightarrow 0^-} \frac{1}{x} = -\infty$

exemplo:  
 $f(x) = \begin{cases} x & x > 0 \\ -1 & x < 0 \end{cases}$

• alguns casos: pela esquerda  $\lim_{x \rightarrow a^-} f(x)$

• alguns casos: pela direita  $\lim_{x \rightarrow a^+} f(x)$

• observação: para saber

# Conseils pour surmonter les limites et les défis de la valorisation

- Utiliser des sources d'information fiables et des données historiques pour étayer les hypothèses et les prévisions est essentiel pour surmonter les limites et les défis de la valorisation.
- Effectuer une analyse de sensibilité permet également de mesurer l'impact des variations des hypothèses sur la valorisation.
- Enfin, il est important de présenter les résultats de la valorisation sous forme de fourchettes ou de scénarios pour refléter les incertitudes et les risques associés.
- Ne surtout pas oublier les questions primordiales à se poser:
  - qu'est que cela coûte
  - qu'est que cela rapporte
  - et l'opération est viable ou pas!



# Conclusion

La formation à la valorisation d'entreprise nous équipe avec les outils et les méthodologies essentiels pour évaluer de manière précise et réaliste la valeur des entreprises, quel que soit leur secteur d'activité. À travers l'étude de diverses approches - des multiples de marché à la valeur nette comptable et aux comparables - les participants sont désormais capables de choisir judicieusement la méthode la plus adaptée au contexte spécifique d'une entreprise, en prenant en compte tant ses actifs tangibles qu'intangibles.

Cette capacité de sélectionner et d'appliquer la méthode appropriée n'est pas seulement cruciale pour évaluer correctement les entreprises, mais aussi pour préparer les terrains pour des transactions équitables, que ce soit pour des acquisitions, des fusions ou des levées de fonds. Les défis inhérents à la valorisation, tels que la subjectivité des prévisions et les fluctuations économiques, soulignent l'importance de l'analyse rigoureuse et du diagnostic complet, aspects abordés en profondeur durant cette formation.