

QUELLES SONT LES METHODES DE VALORISATION D'UNE ENTREPRISE ?

Quelles sont les principales méthodes de valorisation ?

Il existe deux méthodes :

1/ Une basée sur l'avenir : (actualisation des cash-flows futurs) réservée aux sociétés dont les résultats prévisionnels sont fiables (carrières, centrales d'enrobés...).

2/ Une basée sur le passé :

Les deux valeurs prises en compte pour la valorisation basée sur le passé sont : la valeur mathématique VM (à partir du bilan) et la valeur de productivité VP (à partir du compte d'exploitation).

Toutes les méthodes usuelles (Goodwill, Praticiens, ...) sont basées sur ces deux valeurs avec des pondérations différentes.

A titre d'information le fisc retient :

$$(4VM + VP) / 5 = \text{Valeur de la société}$$

Valeur mathématique

Appelée aussi valeur patrimoniale ou actif net corrigé ou situation nette corrigée, elle se calcule à partir du bilan, en redressant les éléments de l'actif et du passif pour leur donner une valeur réelle.

Ces redressements entraîneront un nouveau montant du total du bilan et donc un nouveau montant de capitaux propres. C'est ce nouveau montant de capitaux propres que l'on appelle valeur mathématique

$$(\text{actif réévalué} - \text{dettes} = VM).$$

Remarques

Quand une société fait des bénéfices, elle a tendance à minorer ses stocks, ses travaux en cours et à augmenter ses provisions et inversement lorsqu'elle fait des pertes.

La plus-value de l'immobilier est peu prise en compte par l'acquéreur qui considère qu'il achète un outil et pourra toujours louer des locaux, l'adresse n'étant généralement pas un élément déterminant.

De même la trésorerie, qui n'est pas distribuable en franchise de précompte, sera décotée par l'acheteur.

Valeur de productivité

Basée sur le résultat net corrigé de l'entreprise en fonction d'un taux de risque estimé.

Le résultat net doit être corrigé des éléments suivants : Salaire du dirigeant s'il est anormal, loyers des locaux s'ils ne correspondent pas au marché (SCI), éléments exceptionnels non récurrents, provisions non justifiées, etc...

La valeur moyenne, pondérée sur les trois dernières années, donne un résultat net moyen corrigé.

Ce résultat est actualisé avec un taux d'actualisation ou taux de risque économique encouru par l'entreprise. Ce taux se situe actuellement autour de 15 %, dans une fourchette de 12 % (rare) à 20 % et plus.

$$VP = \frac{\text{Résultat net après IS corrigé RN}}{\text{Taux de risque (0,15 pour un risque moyen)}}$$

Valeur de l'entreprise

La valeur de l'entreprise est, suivant les méthodes, une combinaison de ces deux valeurs. Le marché actuel privilégie la valeur de productivité à la valeur mathématique contrairement au fisc, la formule utilisée actuellement étant plutôt :

$$VE = \frac{VM + 2VP}{3}$$

Existe-t-il d'autres éléments de valorisation ?

Oui, outre ces valeurs purement financières doivent également être prises en considération la valeur stratégique et la notion de création de valeur (à la mode actuellement).

Une société aura d'autant plus de chance de trouver un acquéreur qu'elle saura créer de la valeur.

Quelle est la valeur à prendre en compte dans le cas d'une donation ?

Il est recommandé de rester cohérent et de ne pas trop s'éloigner des valeurs déterminées suivant les méthodes précédentes.

Recommandations

Quels sont les points à examiner avant d'envisager une transmission ?

De la même façon, que l'on prépare son appartement ou son véhicule à la vente, il importe de préparer sa société afin d'optimiser sa valeur marchande, ce qui demande du temps et de la volonté (deux ans ou plus).

Sont notamment à regarder : l'immobilier s'il est dans l'entreprise, le parc matériel (souvent trop important), le portefeuille d'activité (afin d'éliminer les activités non rentables), l'organigramme clair permettant au successeur de s'y retrouver, les compétences du personnel (avoir un bon second sur lequel le successeur pourra s'appuyer).