

Évaluation d'entreprise

Logique de l'évaluation

- Comprendre les limites de la méthode patrimoniale
 - Actif net comptable versus actif net réévalué
 - Cas des conglomérats et holdings
 - Cas des foncières
- Effectuer les retraitements nécessaires à l'évaluation de l'entreprise
 - Rappels sur les normes françaises et IFRS, principes de consolidation
 - Pièges de l'EBITDA, techniques de window dressing
 - Intérêt conceptuel et calcul pratique de la dette nette

Méthode analogique (Multiples)

- Définir un échantillon de comparables boursiers ou de transactions comparables
 - Critères de comparabilité
 - Paramétrage et homogénéité d'un multiple
 - Points d'attention
- Manipuler les multiples de valeur d'entreprise et de valeur des capitaux propres
 - Choix entre les multiples de valeur d'entreprise ($VE / EBIT$, $VE / EBITDA$)
 - Défauts du PER et autres multiples de valeur des capitaux propres
 - Prise en compte de décotes spécifiques

Méthode intrinsèque (DCF)

- Appréhender les ressorts d'un modèle DCF
 - Analyse critique du plan d'affaires
 - Détermination des free cash flows to firm et du WACC
 - Calibrage de la croissance à l'infini et valeur terminale
- Distinguer valeur d'entreprise et valeur des capitaux propres
 - Éléments de passage entre la valeur d'entreprise et la valeur des capitaux propres
 - Prise en compte des instruments dilutifs
 - Autres retraitements et sensibilités

VALIDATION DES ACQUIS PAR QUIZ