



## Évaluation financière

### Maîtriser l'évaluation d'une entreprise code 899162

• SESSION 1 :  
19/03/2009, 20/03/2009  
ou  
• SESSION 2 :  
20/10/2009, 21/10/2009

• PRIX H.T.  
1 690 €

• ANIMATEUR(S)  
Christophe J. NIJDAM  
Associé, gérant  
CAPITALACTION Membre  
de la Société Française  
des Évaluateurs (SFEV) et  
de la Société Française  
des Analystes Financiers  
(SFAF)

• PRÉREQUIS  
De bonnes connaissances  
en analyse financière sont  
requis. Elles peuvent  
être acquises en suivant  
les cursus " Pratiquer  
l'analyse financière  
(niveaux 1 et 2) " (codes  
9043 et 9044).

Formation se déroulant  
à Paris

#### Objectifs

- Placer l'évaluation au centre de ses négociations.
- Apprécier l'impact des normes IAS et IFRS sur la méthodologie d'évaluation.
- Adapter l'évaluation aux cas particuliers : LBO, sortie de bourse.

#### Méthode pédagogique

L'animateur expose les différentes méthodes d'évaluation d'une entreprise en s'appuyant sur des exemples concrets tirés de son expérience professionnelle.

Des exercices d'application sont à réaliser, c'est pourquoi les participants sont invités à se munir d'une calculatrice financière.

#### Programme

##### Mesurer la performance financière de l'entreprise

###### • Analyse stratégique

Connaître le marché et les acteurs

Analyser les opportunités et menaces de l'environnement

Identifier les avantages concurrentiels de l'entreprise et ses contraintes

Comprendre les enjeux stratégiques et leur impact sur l'évaluation d'une entreprise

###### • Analyse financière

Établir un bilan financier

Quels retraitements appliquer aux comptes de résultat passés ?

Définir les indicateurs de la performance financière

Mesurer la création de valeur

##### Maîtriser les différentes méthodes d'évaluation d'entreprise

###### • Le discounted cash flow

Pourquoi retenir les flux de trésorerie disponibles ?

Apporter un jugement critique sur les hypothèses du business plan établies par le management

Déterminer l'horizon de précision explicite

Calculer la valeur terminale

Limiter le risque d'erreurs

Quel taux d'actualisation retenir ?

Sociétés cotées/non cotées : quelle prime de risque retenir ?

Expliquer l'amplitude de la fourchette des primes de risque utilisées

Attraits et écueils de la méthode DCF

Exercice d'application : analyse critique de la méthode et identification des pièges à éviter

###### • Le cours de bourse

Cas où le cours de bourse est une valeur de référence incontournable

Les limites du cours de bourse

###### • Les multiples boursiers et les transactions comparables

###### • Multiples boursiers / multiples de transactions

Multiples conduisant à la valeur d'entreprise ou à la valeur de fonds propres

Comment sélectionner les sociétés comparables ?

Quels agrégats retenir ?

Calculer les multiples

Quels multiples privilégier ?

Appréhender les difficultés d'interprétation

Comment sélectionner le ratio le plus pertinent pour le secteur considéré et la société à évaluer ? Doit-on appliquer une prime /

décote aux multiples observés ?

###### • Méthode patrimoniale

Ses objectifs

Les principaux retraitements à mettre en œuvre

Quid de la décote de holding ?

Cas où la méthode patrimoniale doit être privilégiée : l'approche

" sum of the parts "

Exercice d'application : évaluation d'une entreprise selon les différentes méthodes