

Novembre 2012

Convergence

Revue de la CCEF
N°6

DOSSIER

Les 10 erreurs
les plus fréquentes

en matière
d'évaluation
d'entreprise

Dossier réalisé par
Jean-François Pansard,
président de la commission
Évaluation et transmission
des entreprises de la CCEF
et **Pierre Préau**,
évaluateur d'entreprises
et de marques

et des membres de la commission
"Évaluation & transmission des entreprises"



Compagnie des Conseils
et Experts Financiers

Édito

Janin Audas
président de la CCEF



Chères amies, Chers amis,

Je suis heureux de vous adresser ce nouveau numéro de notre bulletin CONVERGENCE dont le thème porte sur « les 10 erreurs les plus fréquentes en matière d'évaluation d'entreprise ».

Ce dossier a été préparé par les membres de la commission « Évaluation et transmission des entreprises » et plus particulièrement par son président, Jean-François Pansard, et Pierre Préau, membre éminent de la commission. Que tous les contributeurs soient remerciés pour ces travaux qui font déjà autorité dans nos professions.

Je profite de cette publication pour saluer l'initiative prise par mes prédécesseurs de créer, dans le cadre de la CCEF, un cursus de formation certifiant, menant à une spécialisation en évaluation d'entreprise. Ainsi, la CCEF a réussi là où toutes nos instances professionnelles n'ont pas abouti : faire reconnaître une spécialisation à leurs membres. L'annuaire 2012/2013 de la CCEF fait expressément mention de cette spécialité pour les membres qui ont réussi leur épreuve de fin d'études.

La seconde innovation est la création, par le conseil d'administration, du « collège des experts en évaluation d'entreprises » de la CCEF, regroupant les membres titulaires du certificat d'expert en évaluation d'entreprises délivré par la CCEF ainsi que les formateurs.

Parmi ses champs d'activité, le collège pourra rédiger et publier des articles, concevoir des cas pratiques pour le cursus de formation, constituer une cellule de veille et de tests en matière d'évaluation et participer à l'élaboration d'une base d'évaluation sectorielle.

Pour ce qui concerne la transmission d'entreprise, un groupe de travail, animé par Denis Baubet et composé de sept membres de la commission « Évaluation et transmission », a, à ma demande, conçu une formation d'une journée à la « sensibilisation à la transmission des petites entreprises » qui sera proposée en région aux membres et aux futurs membres de la CCEF, à partir de 2013.

J'espère que ce numéro de CONVERGENCE vous sera utile pour mener vos missions d'évaluation et que, si vous avez à réaliser une évaluation complexe, vous saurez où trouver des experts spécialistes certifiés.

Les **10** erreurs les plus fréquentes

en matière d'évaluation d'entreprise

1	L'actif net comptable	p. 5
2	Les moyennes de méthodes	p. 7
3	Le PER	p. 8
4	Valeur d'entreprise et valeur des actions	p. 9
5	L'absence ou l'insuffisance d'analyse stratégique	p. 11
6	Les prévisions de cash-flow irréalistes	p. 14
7	Approches DCF : les erreurs de calcul de la valeur terminale	p. 17
8	Détermination du taux d'actualisation	p. 17
9	La mauvaise utilisation des comparables	p. 18
10	Évaluation des entreprises nouvelles ou en difficulté	p. 18
