

112

30500

Bbekkari@yahoo.fr :

071 80 57 97 :

029 72 93 76 :

029 75 50 51

: _____

(Approche par Flux)

(Approche Patrimoniales)

.(Good Will)

Actif)

-

(Net Corrigé

(PER) /

: -

-

()

-

-...

Barnay et Calba

:

Stuttgart

(GOOD WILL)

⁴.()

(L'Actif Net Corrigée)

()

(Absorbée)

⁵ (crédit-bail)

:

-	=
---	---

La Valeur Substantielle :

2 -I

⁶ " " ()

⁷

⁸

⁹

:

()	=
	+
	+
	-

)

:

:

(Réduit

-	=
---	---

-	=
---	---

3-I

Capitaux Permanent Nécessaires à :

L'Exploitation (CPNE)

A. Barnay) (CPNE)

(G.Calba

10 .

11 .

12 .

	=
	+
	+
	+

(BFR)

) .

.(

:

- 1

.

(la Clientèle)

- 2

...

(Savoir-faire)

:

- 3

- 4

-

(Arbitraire)

-

Approche par Les Flux :

II

" "

13 :

.()

()

...

:

Approche par le Bénéfice :

1- II

14 :

- 1

.(Flux de Trésorerie)

- 2

.PER (Ration Cours / Bénéfice) /

- 3

: (1

15 :

النتيجة / الوسائل المستخدمة

16 :

$$V = \sum_{t=1}^n B(1+i)^t$$

: V :

: B

: n

: i

:

:

Le Bénéfice : /

-

17 ;

$$\frac{(t-1) + (t-2) + (t-3)}{3} = (B)$$

:

-

()

Taux D'Actualisation : /

18

19

20

Durée D'Actualisation : /

21

...

:

-

...

:

-

5

5

*

3

1

8

" Complète"

22 ;

-1

()

-2

23 :

(2

Evaluation Par les Flux de Trésorerie Actualiser

:

$- \quad) + (\quad - \quad) =$ $(\quad) - (\quad)$

24 (Grandeurs)

(Formule)

25

:

(3

L'évaluation Par la Relation Cours / Bénéfice

(Price Earning Ration "PER")

27 :

26

$V = (P / E) \cdot B$

: V :

/

: P/E

: B

Approche Par Cash Flow :

2-II

(Cash Flow)

()

()

(CAF)

(Capacité D'Autofinancement)

) :

28 .(

$(\quad) + \quad =$

:

$$\text{---} =$$

29 . ()

:

(1)

L'Evaluation Par la Capacité D'Autofinancement

30 :

$$V = \text{CAF} \times K$$

:V :

:CAF

:K

-

31 .

/

(CAF)

(P/E)

32 :

$$\text{cours / cash flow}$$

:

$$V = \sum_{t=1}^n \text{CAF}_t / (1+i)$$

33

Discounted Cash Flow :

(2)

10 5

()

34 :

()

$$V = \sum_{i=1}^n \text{DCF}_i / (1+t)^i + \text{VT} / (1+t)^n$$

. :V :
 .i : DCF_i
 . : t
 . : n
 . : VT
 : -

35 .(...)

36 ;

. +
 .() =
 . -/+
 .() +
 . -
 =

37 .

()

()

) -()

-(

GOOD WILL : -III

...	-	
	38	(GW)
()	(Méthode Brute)	
		Méthode Nette
		1-III
		- 1
	Rente Abrégée du Good Will	- 2
	Calba et Barnay	- 3
	Stuttgart	- 4
		- 5
	La Méthode d'Achat des Résultats Annuels	- 6
	Taux Risqué et Taux Non Risqué	- 7

39

$$V = ANC + 1/t(CB - i.VS)$$

$$GW = 1/t (CB - i.VS)$$

$$V = ANC + 1/t (B - i.ANC)$$

$$GW = 1/t (B - i.ANC)$$

% 50 25) (Taux Risqué)

: V :

: ANC

: t

:(

: CB

: i

: VS
 : B
 (i.ANC)
 (Rémunération)
 (B)
 (Bad Will) (Good Will)
 : **2-III**
 :
 (Méthode Allemande) (Méthode des Praticiens)
 (GW)

40 :

$$V = \frac{1}{2} (VS + (CB / i)) + AHE - E$$

$$GW = \frac{1}{2} i (CB - i.VS)$$

: V :
 : VS
 : CB
 : i
 : AHE
 : E
 : GW

41 :

$$V = ANC + \frac{1}{2} i (B - (i.ANC))$$

$$GW = \frac{1}{2} i (B - (i.ANC))$$

1 225 (K da) : 2002/10 2002/03
 : 742 1 403 (K da) :
 25 -
 -

(Véhicules Spéciaux « Kenworth »)

Unité = K DA

:

		الطرق المرتكزة على مقارنة الربح:	
المؤسسة المحلى الدراسة -----	$V = \sum_{i=1}^n B(1+i)$ العلاقة تدفق الخزينة = (النتائج-الضريبة على الاستغلال)	التقييم عن طريق الطريقة التقييم عن طريق الخزينة المستحدثة	المقاربات البيان
1.366 ----- 4.109	+ (المخصصات - استرجاع الإهلاكات و قيمة التمويل للاستغلال مع الأضرار التي تلحقها المستحقة احتياج رأس المال العامل) - المصاريف الإعدادية - الديون المستحقة $V = (P/E) \cdot B$ قيمة المؤسسة = الأصل المصحح - الخصم المستحق المصحح	طريقة الأصول الصافية التقييم بواسطة سعر السهم / الربح طريقة الأصل الصافي المصحح الطرق المرتكزة على مقارنة التدفق النقدي: طريقة القيمة الجوهرية التقييم على أساس القدرة على التمويل الذاتي	مقارنة التدفقات
4.002 ----- 3.897 ----- 3.897	قيمة المؤسسة = الأصول الإجمالية المصححة + مصاريف الإستثمار والاحتفاظ على الأدوات الموجودة + الأملاك المستأجرة بقيمتها الإستعمالية - العناصر خارج الإستغلال قيمة المؤسسة = القيمة الجوهرية الإجمالية - الديون (التي يجب أن تؤخذ في الاعتبار) $V = \sum_{i=1}^n DCF_i / (1+i)^i$ قيمة المؤسسة = القيمة الجوهرية الإجمالية - مجموع الديون	طريقة القيمة الجوهرية المخفضة التقييم على أساس التدفق النقدي المتاح طريقة القيمة الجوهرية الصافية	مقارنة الذمة المالية
3.570	قيمة المؤسسة = القيم الثابتة للإستغلال + القيم الثابتة لقرض الإيجار + القيم الثابتة المستأجرة و المستعارة + الاحتياج في رأس المال العامل	طريقة الأموال الدائمة الضرورية للاستغلال	

الطرق المباشرة:
الطريقة الأنجلوساكسونية
الطريقة الإجمالية

 $V = ANC + GW$
 $GW = 1/t (CB - (i \cdot VS))$

 $V = ANC + GW$
 $GW = 1/t (B - (i \cdot ANC))$

الطريقة الصافية

طريقة الربع المختصر لفائض القيمة
الطريقة الإجمالية

 $V = (VSB - Dettes) + GW$
 $GW = A_n (CB - (I \cdot VSB))$

 $V = ANC + GW$
 $GW = A_n (B - (i \cdot ANC))$

الطريقة الصافية

 $V = ANC + GW$
 $GW = (CPNE + (A_n \cdot RF) / 1 + (i \cdot a_n)) - CPNE$

طريقة Barnay et Calba

 $V = (VS - Dettes) + GW$
 $GW = 3 / (1 + 3t) (CB - (t \cdot VS))$

 $V = ANC + GW$
 $GW = 3 / (1 + 3t) (B - (t \cdot ANC))$

طريقة Stuttgart
الطريقة الإجمالية

الطريقة الصافية

طريقة إتحاد الخبراء المحاسبين الأوروبيين

 $V = (VS + (A_n \cdot CB) / 1 + (A_n \cdot t)) - Dettes$
 $GW = (A_n / 1 + (A_n \cdot t)) (CB - (t \cdot VS))$

الطريق الإجمالية

 $V = (ANC + (A_n \cdot B)) / (1 + A_n \cdot i)$
 $GW = A_n / (1 + (A_n \cdot i)) (B - (i \cdot ANC))$

الطريقة الصافية

طريقة شراء النتائج السنوية
الطريقة الإجمالية

 $V = VS - Dettes + GW$
 $GW = n (CB - (i \cdot VS))$

الطريقة الصافية

 $V = ANC + GW$
 $GW = n (B - (i \cdot VS))$

 $V = ANC + GW$
 $GW = (1/t) (B - i \cdot v)$

طريقة معدل بخطر و معدل بدون خطر

الطرق غير المباشرة:

الطريقة الإجمالية

الطريقة الصافية

$$V = \frac{1}{2} (VS + CB/i) + AHE - E$$

$$GW = (1/2i)(CB - i.VS)$$

$$V = ANC + GW$$

$$GW = 1/2i(B - (i . ANC))$$

:

:

-1

()

:

-2

:

: B

: i

: P

: E

: K

: DCF

: t

: VT

: CB

: a_n

RF

B

:

: ()

:

:

()

B

B, I, P, E,)

la synergie)

(K, DCF, t, VT, CB, an, RF, i

)

(...

(potentiel

:

-1

-2

(la Filialisation)

-3

-

-()

-
- ¹ - Tchemeni Emmanuel, « l'évaluation des entreprises », édition Economica, Paris, 1993, P : 8.
- ² - Vernimmen Pierre, « finance d'entreprise », 3^{ème} édition, édition Dalloz, Paris, 1998, P : 659.
- ³ - Brilmain Jean, et Maire Claude, « Manuel d'évaluation des entreprises », l'édition d'Organisation, Paris, 1990, P : 135.
- ⁴ - [www.icompus.ucl.ac.be/Fin3843/Evaluation %20Patrimoniale.htm](http://www.icompus.ucl.ac.be/Fin3843/Evaluation%20Patrimoniale.htm)
- ⁵ - Mauguière Henri, « l'évaluation des entreprises non cotée », édition Dunod, Paris, 1990, P : 19.
- ⁶ - Brilmain Jean, et Maire Claude, Op-cit, P : 106.
- ⁷ - Bellalah Mondher, « Gestion Financier < diagnostic, évaluation, et choix d'investissement > », édition Economica, Paris, 1998, P : 84.
- ⁸ - Alla Jean, « l'évaluation des entreprises de la théorie et la pratique », édition Cuyas, Paris, 1978, P : 102.
- ⁹ - Bellalah Mondher, Op-cit, P : 84.
- ¹⁰ - Tchemeni Emmanuel, Op-cit, P : 14.
- ¹¹ - Vizzavona Patrice, « Pratique de Gestion, Tome3 : évaluation des entreprises », Berti édition, Alger, 1991, P : 18.
- ¹² - Tchemeni Emmanuel, Op-cit, P : 14.
- ¹³ - Abdeladim Leila, « les privatisations d'entreprises publique dans les pays du Maghreb (Maroc - Algérie - Tunisie) », les édition internationales, Alger, 1998, P : 164.

-
- ¹⁴ - Boyer André, « l'essentiel de la Gestion », 2^{ème} édition, édition d'organisation, Paris, 2001, P : 136.
- ¹⁵ - G.Hirigoyen, « Ratios », Encyclopédie de la gestion et du management, sous la direction de Robert le Duff, édition Dalloz, Paris, 1999, P: 1024.
- ¹⁶ - Choinel Alain, « Introduction à l'ingénierie financière », la revue banque, Paris, 1991, P : 128 ,129.
- ¹⁷ - Conso Pierre, et Hemici Farouk, « gestion financière de l'entreprise », 9^{ème} édition, édition Dunod, Paris, 1999, P : 520.
- ¹⁸ - Chantal N.Honigman, et Hubert M.Tubiana, « Diagnostic évaluation et transmission des entreprises », édition Litec, Paris, 1992, P : 344.
- ¹⁹ - Péne Didier, « évaluation de l'entreprise », Encyclopédie de gestion, sous la direction de Yves Simon, et Joffre Patrick, 2^{ème} édition, édition Economica, Paris, 1997, P : 1311.
- ²⁰ - Raffegeau Jean, et Fernand Dubois, « l'évaluation financière de l'entreprise », 1 édition, Press Universitaires de France, Paris, 1988, P : 64 , 65.
- ²¹ - Raffegeau Jean, et Fernand Dubois, Op-cit, P : 64 , 65.
- ²² - Ibidem, P : 66.
- ²³ - Boyer André, Op-cit, P : 136.
- ²⁴ - Brilmain Jean, et Maire Claude, Op-ci, P : 155.
- ²⁵ - Boyer André, Op-cit, P : 136.
- ²⁶ - Bouhadida Mohamed, « dictionnaire des Finances des Affaires et du Management », édition Casbah, Alger, 2000, P : 165.
- ²⁷ - Choinel Alain, Op-cit, P : 130.
- ²⁸ - Bouhadida Mohamed, Op-cit, P : 44.
- ²⁹ - Vernimmen Pierre, Op-cit, P : 556.
- ³⁰ - Chantal N.Honigman, et Hubert M.Tubiana, Op-cit , P :202.
- ³¹ - Bellalah Mondher , Op-cit , P :137.
- ³² - Brilman Jean, et Maire Claude, Op-cit, P :75.
- ³³ - G.Hirigoyen, Op-cit, P : 384 .
- ³⁴ <http://pwcglobal.com/lu/eng/about / press-rm /agefijanvier2001.html>
- ³⁵ - idem.
- ³⁶ - Jobard Jean-Pierre, et Georjes Deplooen, « Gestion Financière », 9^{ème} édition, édition Sirey, Paris,1986, P : 301.
- ³⁷ - Choinel Alain, Op-cit, P : 135.
- ³⁸ - Vernimmen Pierre, Op-ci, P : 66 .
- ³⁹ - Mauguère Henri, Op-cit, P : 36.
- ⁴⁰ - Mauguère Henri, Op-cit, P : 28.
- ⁴¹ - Mauguère Henri, Op-cit, P : 28.

قائمة المراجع:

- 1- Abdeladim Leila, « les privatisations d'entreprises publique dans les pays du Maghreb (Maroc - Algérie - Tunisie) », les édition internationales, Alger, 1998.
- 2- Alla Jean, « l'évaluation des entreprises de la théorie et la pratique », édition Cuyas, Paris, 1978.
- 3- Bellalah Mondher, « Gestion Financier < diagnostic, évaluation, et choix d'investissement > », édition Economica, Paris, 1998.
- 4- Bouhadida Mohamed, « dictionnaire des Finances des Affaires et du Management », édition Casbah, Alger, 2000.
- 5- Boyer André, « l'essentiel de la Gestion », 2^{eme} édition, édition d'organisation, Paris, 2001.
- 6- Brilmain Jean, et Maire Claude, « Manuel d'évaluation des entreprises », l'édition d'Organisation, Paris, 1990.
- 7- Chantal N.Honigman, et Hubert M.Tubiana, « Diagnostic évaluation et transmission des entreprises », édition Litec, Paris, 1992.
- 8- Choinel Alain, « Introduction à l'ingénierie financière », la revue banque, Paris, 1991.
- 9- Conso Pierre, et Hemici Farouk, « gestion financière de l'entreprise », 9^{eme} édition, édition Dunod, Paris, 1999.
- 10- G.Hirigoyen, « Ratios », Encyclopédie de la gestion et du management, sous la direction de Robert le Duff, édition Dalloz, Paris, 1999.
- 11- Jobard Jean-Pierre, et Georjes Deplorens, « Gestion Financière », 9^{eme} édition, édition Sirey, Paris, 1986.
- 12- Mauguière Henri, « l'évaluation des entreprises non cotée », édition Dunod, Paris, 1990.
- 13- Péne Didier, « évaluation de l'entreprise », Encyclopédie de gestion, sous la direction de Yves Simon, et Joffre Patrick, 2^{eme} édition, édition Economica, Paris, 1997.
- 14- Tchemeni Emmanuel, « l'évaluation des entreprises », édition Economica, Paris, 1993.
- 15- Vernimmen Pierre, « finance d'entreprise », 3^{eme} édition, édition Dalloz, Paris, 1998.
- 16- Vizzavona Patrice, « Pratique de Gestion, Tome3 : évaluation des entreprises », Berti édition, Alger, 1991.
- 17- [www.icompus.ucl.ac.be/Fin3843/Evaluation %20Patrimoniale.htm](http://www.icompus.ucl.ac.be/Fin3843/Evaluation%20Patrimoniale.htm)
- 18- <http://pwcglobal.com/lu/eng/about / press-rm /agefijjanvier2001.html>