

Convergence

Janvier 2017

HORS-SÉRIE
(Vendu seul)

40 €

TAUX D'ACTUALISATION ET MULTIPLES DE **VALORISATION 2017**

NOTE MÉTHODOLOGIQUE

Dossier réalisé par :
Michel TERNISIEN,

En collaboration avec :
Maud BODIN-VERALDI,
Olivier GRIVILLERS et
Joëlle LASRY-SITBON

Propriété intellectuelle :
©CCEF



Compagnie des Conseils
et Experts Financiers



Michel Ternisien
Coordinateur des travaux,
Membre du collège des experts en
évaluation d'entreprises certifiés
CCEF,
Economiste, Conseil, Auteur



Maud Bodin-Veraldi
Membre du collège des experts en
évaluation d'entreprises certifiés
CCEF,
Expert-comptable et Commissaire
aux comptes



Olivier Grivillers
Membre du collège des experts en
évaluation d'entreprises certifiés
CCEF,
Expert-comptable et Commissaire
aux comptes



Joëlle Lasry-Sitbon
Membre du bureau de la CCEF
Expert financier

Taux d'actualisation et multiples de valorisation 2017

Sommaire

Avant-propos, par Jean-François Pansard	5
Préface, par André-Paul Bahuon	7
● 1ère Partie	
Méthodologie de calcul pour la détermination du coût du financement en fonds propres – société cotée / société non cotée	9
● 2ème Partie	
Méthodologie de calcul pour la détermination du coût moyen pondéré du financement des capitaux investis	17
● 3ème Partie	
Méthodologie de calcul pour la détermination des multiples de valorisation des sociétés non cotées	21
Annexe 1 : Exemple de calcul du taux d'actualisation d'une PME non cotée	23
Annexe 2 : Réflexions sur l'effet-taille	23
Annexe 3 : Comment les multiples d'EBITDA par secteur ont-ils été calculés ?	25
Annexe 4 : EBITDA versus EBE	25
Annexe 5 : Calcul du taux d'endettement net	26
Annexe 6 : Le WACC de l'EBITDA	28
Annexe 7 : Liste des abréviations utilisées dans le document	29



Compagnie des Conseils
et Experts Financiers

6 avenue Mac Mahon - 75017 PARIS
ccefsl @ orange.fr
Tél. : 01 44 94 27 70 - Fax 01 44 94 14 89
www.ccef.net

Propriété intellectuelle : ©CCEF