IFBD
Institute for Business Development

2024

Développez une compréhension approfondie de la valeur d'une entreprise – tant selon les évaluations Old Economy que New Economy – et appréciez ainsi votre propre organisation ou les entreprises dont vous faites l'acquisition de manière financièrement et économiquement responsable.

L'évaluation d'une entreprise

- Vous apprenez à calculer la véritable valeur d'une entreprise.
- Vous apprenez à appliquer les règles du Old Economy, mais aussi celles du New Economy sur des cas réels.
- Vous apprenez comment appliquer quelles règles d'évaluation.

Sous la direction experte de :

Roland Poppe
Directeur
GELANA FINANCE

>>> **IFBD.BE** /
gestion financière

Pourquoi ce programme ?

QUE VAUT UNE ENTREPRISE …

Une entreprise Internet ou dotcom fortement déficitaire qui est reprise pour des montants absurdes. Des sociétés high-tech au chiffre d'affaires limité et aux effectifs réduits à la portion congrue, qui exigent des prix qui défient l'entendement et qui les obtiennent lors de la vente de leurs actions. Des entreprises qui, dans un environnement M&A traditionnel, sont serrées pour des montants symboliques, empochent à présent des montants de rachat astronomiques. New Economy versus Old Economy. L'évaluation d'une entreprise anno 2020 a changé du tout au tout.
Aujourd'hui, des entreprises qui n'ont que peu de valeurs selon le mode d'évaluation traditionnel, sont vendues à prix d'or. Voilà pourquoi l'IFBD organise cette journée d'étude unique en collaboration avec Ronald Poppe : 'Évaluation d'une Entreprise – Old Economy versus New Economy'.

DES INSTRUMENTS CONCRETS POUR LA DÉFINITION DE LA VALEUR D'UNE ENTREPRISE

Durant cette journée, vous serez initié aux différentes méthodes que vous pouvez utiliser en tant que manager pour déterminer la valeur d'une entreprise. Dans la première partie, Ronald Poppe explique les outils cruciaux et indispensables, essentiels au processus d'évaluation d'une entreprise : free cash-flow, NPV, IRR, CMPC, … Autant d'instruments et de concepts dont vous avez besoin pour le processus d'évaluation à proprement parler. Ensuite, il passera rapidement en revue les différentes méthodes – plus traditionnelles – à utiliser pour déterminer la valeur d'une entreprise : la théorie du portefeuille, le concept EVA, la shareholder value, la méthode du free cash-flow, la méthode de croissance continue, … Parallèlement à ces outils 'Old Economy', les participants approfondiront durant la mi-journée les 'outils New Economy' qu'il est possible d'utiliser pour l'évaluation d'une entreprise.

OLD ECONOMY VERSUS NEW ECONOMY

La formation se clôturera par un exercice très concret, durant lequel vous calculerez la valeur d'une entreprise théorique sur la base d'une étude de cas réelle et intégralement élaborée. Tout d'abord suivant les règles de l'Old Economy, ensuite suivant celles de la New Economy. De la sorte, vous bénéficierez non seulement d'une vue d'ensemble sur les deux mécanismes d'évaluation, mais découvrirez en outre la valeur économique réelle d'une entreprise.

Le formateur

Ronald Poppe a commencé sa carrière en tant que Directeur du Département Budget de Gulf Oil Belgium. En 1973, il rejoint ce qui était alors le groupe Bell ITT en qualité de Directeur du département Investissements. Jusqu'en 1985, il était entre autres responsable de la création de nouvelles usines (e.a. Mietec), des différents sites étrangers (e.a. Chine, Corée, …) et des principaux rachats (e.a. Acec). Il est ensuite devenu Financial Engineering Manager au sein d'Alcatel Bell. Sa tâche consistait à optimaliser la situation fiscale de l'entreprise, tout comme le développement des technologies financières de pointe. En 1996, il porte sur les fonts baptismaux le Gelana Finance Group, un groupe de consultance spécialisé dans différentes missions financières. Aujourd'hui, Ronald Poppe dispense son savoir dans plusieurs universités (e.a. Erasmus Universiteit Rotterdam, IPO, Vlekho, …) et il est un orateur très sollicité lors de séminaires et de cours internationaux (De Baak, Management Centre Europe …).

Depuis 1997, Ronald Poppe assure différents programmes de formation pour l'Institute for Business Development au profit de client nationaux et européens.

Qu'est-ce qui rend ce programme unique ?

Le calcul de façon économiquement correcte de la valeur d'une entreprise revêt une importance cruciale. Lors de la préparation d'un dossier de rachat ou de fusion, lors de la préparation d'une entrée en bourse, lors de l'achat ou de la vente de propres actions ou d'actions étrangères, lors des partenariats opérationnels ou financiers, lors de l'évaluation de la valeur de sa propre entreprise … vous devez travailler avec des chiffres économiquement corrects. À cet effet, vous devez connaître tant les mécanismes d'évaluation traditionnels que les nouveaux. Cette formation vous dévoile de façon pragmatique, propre à Ronald Poppe, tant les mécanismes de calcul et d'évaluation Old Economy que New Economy.

Programme du cours

MODULE 1 : INTRODUCTION : APERÇU DES INSTRUMENTS FINANCIERS CRUCIAUX ESSENTIELS POUR L'ÉVALUATION DES ENTREPRISES

- Qu'est-ce qu'un free cash flow ?
- Qu'est-ce qu'une net present value ?
- Qu'est-ce qu'un internal rate of return ?

MODULE 2 : LA DÉFINITION DU CMPC

- Quel est le coût de l'argent emprunté ?
- Quel est le coût de l'argent des actionnaires ?
- Qu'est-ce que le coût moyen pondéré du capital ?

MODULE 3 : LA THÉORIE DU PORTEFEUILLE

- Qu'est-ce qu'une market return line ?
- Qu'est-ce qu'un facteur beta ?
- Pourquoi les actions ayant un facteur bêta élevé sont-elles cotées plus bas que celles ayant un facteur bêta faible ?
- Quelle est l'incidence du phénomène de croissance du free cash-flow ?
- Comment pouvez-vous influencer votre propre facteur de croissance au travers du rachat d'une autre entreprise ?

MODULE 4 : LA PENSÉE EVA (ECONOMIC VALUE ADDED)

- L'entreprise ayant une rentabilité supérieure au CMPC crée de la valeur : pourquoi et comment.
- Comment cette création de valeur impacte-t-elle l'action ?

MODULE 5 : LA NOTION DE SHAREHOLDER VALUE

- Comment prenez-vous des décisions sur la base de la shareholder value ?
- Comment fusionnez-vous pour augmenter la shareholder value ?
- Quel est l'impact sur la shareholder value en cas de scission d'entreprises ?
- Quel est l'impact de votre propre rachat d'actions ?

MODULE 6 : COMMENT TIRER SOI-MÊME PROFIT DE SON ENTREPRISE

- Reprendre des entreprises sans paiements cash.
- Financements mezzanines comme des warrants.

Timing

08.30	Accueil - café
09.00	Début du cours (présentation du formateur)
12.30	Déjeuner
17.00	Fin du cours

Le matin et l'après-midi, une courte pause(-café) est prévue.

Programme du cours

MODULE 7 : QUELLE EST LA VALEUR D'UNE ENTREPRISE OLD ECONOMY

- La méthode du free cash-flow.
- La méthode du cours/bénéfice.
- La méthode de croissance continue.
- La méthode de la valeur substantielle.

MODULE 8 : LE CALCUL DE LA PRIME D'UNE OPTION

- Modèles Black et Sholes pour les calls et puts.

MODULE 9 : LA THÉORIE DE L'OPTION RÉELLE

- Que signifie la théorie de l'option réelle dans le cadre de l'évaluation d'entreprises new economy ?
- Comment pouvez-vous déterminer la valeur aujourd'hui pour ensuite réaliser de substantiels bénéfices en cas de réussite du projet ?

MODULE 10 : EXERCICE : LA VALEUR D'UNE ENTREPRISE NEW ECONOMY

- Distinction entre entreprises New Economy et Old Economy.
- Différences d'évaluation entre Old Economy & New Economy.

Étude de cas : Au moyen d'un prestataire de téléphonie mobile théorique, nous allons dans un premier temps calculer la valeur de cette entreprise selon les règles de l'Old Economy, et ensuite selon celles de la New Economy. Il en ressortira que les différences d'évaluation s'élèvent à plus de 100 % soit plus du double. En d'autres termes, si une entreprise New Economy est évaluée à l'aune des critères de la New Economy, il est normal que des sommes astronomiques soient proposées sur le marché ouvert, sommes qui, selon les règles d'évaluation de l'Old Economy, sont totalement à côté de la question. Au travers de cet exercice, vous apprendrez non seulement les deux mécanismes d'évaluation, mais apprendrez également à déterminer la valeur réelle d'une entreprise.

MODULE 11 : CONCLUSION : QUELLE EST À PRÉSENT LA VALEUR RÉELLE D'UNE ENTREPRISE ?

- Quelles règles d'évaluation appliquez-vous et quand ?
- Quelques directives.

Chaque participant peut apporter son propre dossier de rachat ou projet d'évaluation pour ainsi appliquer directement à sa propre situation les notions venant d'être apprises. En cas de question ou besoin d'un complément d'information, vous pourrez vous adresser directement à Ronald Poppe en toute discrétion. De la sorte, nous vous garantissons une formation pertinente et directement applicable, qui vous permettra de mettre demain en pratique les connaissances ainsi accumulées.

Une interactivité accrue

Les participants se voient offrir de multiples occasions de soumettre leur propre problématique au débat. Pour ce faire, nous demandons à recevoir au préalable un descriptif succinct du problème à formuler.
En procédant de la sorte, nous pouvons intégralement adapter le cours en fonction de vos propres besoins d'informations. À cette fin, il vous est possible de contacter à tout moment Dirk Spillebeen au numéro de téléphone **+32 10 20 89 90** – E-mail: **dirk@ifbd.be**.

L'évaluation d'une entreprise

2024

> **Date & lieu du cours :** veuillez visiter notre site **www.ifbd.be**
> **Frais de participation : € 795** (hors TVA)

>>> INSCRIPTION

Par e-mail :
info@ifbd.be

cliquer ici

Par notre site :
ifbd.be

cliquer ici

Par code QR :

Téléphone :
00 32 10 20 89 90

Pour plus d'informations sur votre inscription...

>>> INFORMATIONS PRATIQUE

Les frais de participation à cette journée de cours s'élèvent à **€ 795 hors 21 % TVA**. Par participant supplémentaire, vous bénéficierez de **5% de réduction** sur le montant total, avec une **réduction maximale de 20% (= 5 participants ou plus)**. Ce montant comprend les boissons chaudes/froides et un lunch copieux. Vous recevrez en outre un **précieux dossier documentaire** que vous pourrez consulter ultérieurement comme ouvrage de référence.
Après réception de votre inscription, nous vous faisons parvenir **une confirmation d'inscription** ainsi qu'une facture. Deux semaines avant la date du cours, vous recevez **une lettre de rappel**, ainsi qu'un plan descriptif pour vous rendre à l'hôtel.

Annulation
Nous comprenons parfaitement que d'autres priorités puissent survenir entre le moment de votre inscription et la date du cours. Dès lors, si nous pouvons enregistrer votre annulation écrite **deux semaines avant la date du cours**, seul un montant de 75 euros vous sera porté en compte. **Moins de deux semaines avant le cours**, vous nous serez redevable de l'intégralité de la somme due. Bien entendu, nous serons toujours enchantés d'accueillir l'un de vos collègues à votre place.

HÉBERGEMENT À L'HÔTEL

Un hébergement sur place est possible, ainsi vous pouvez entamer et/ou finir la formation de manière détendue.
Vous pouvez réserver une chambre d'hôtel sur le site suivant : **www.martinshotels.com/fr/hotel/chateau-du-lac.**

BASE DE DONNÉES DE L'IFBD & GDPR

Nous souhaitons vous tenir informé des dernières évolutions dans votre secteur. Pour ce faire, nous avons enregistré vos données dans notre base de données. Vos informations sont destinées à notre propre usage, sont protégées et ne sont jamais communiquées à des tiers. Nous prenons toutes les mesures nécessaires à cet effet. Conformément au GDPR, vous avez à tout moment le droit de consulter vos données, de les faire corriger et de les faire supprimer. Pour en savoir plus, consultez notre page www.ifbd.be/fr/GDPR ou écrivez à DPO@ifbd.be.

TERMES & CONDITIONS

Consultez notre page **www.ifbd.be/fr/qui-sommes-nous/informations pratiques** pour toutes nos modalités.