

TABLE DES MATIÈRES

I. - LES CRITÈRES SUBJECTIFS	1
§ 1. - Les éléments psychologiques	1
§ 2. - Les éléments économiques	1
II. - LES CRITÈRES OBJECTIFS	3
§ 1. - Les éléments corporels	3
III. - LES MÉTHODES D'ÉVALUATION DU PATRIMOINE TANGI- BLE.....	4
§ 1. - L'actif net comptable	4
§ 2. - L'actif net réévalué	5
A. L'évaluation des immobilisations	5
B. L'évaluation de l'actif circulant	9
C. L'évaluation du passif	9
IV. - ÉVALUATION DES ÉLÉMENTS INCORPORELS.....	10
§ 1. - Éléments incorporels ayant une valeur propre indépendante de l'entreprise	10
A. Le droit au bail	10
B. Les brevets et licences	11
C. Les dessins, marques et modèles	12
§ 2. - L'évaluation des éléments incorporels liés à la valeur d'utilisation de l'en- treprise (fonds commercial ou goodwill)	12
§ 3. - La valeur substantielle brute	14
§ 4. - Les capitaux permanents nécessaires à l'exploitation	16
§ 5. - Les hypothèses de départ	18
A. La durée de rente	18
B. La période de référence	19
C. Le taux de rémunération de la valeur substantielle brute ou des capitaux per- manents nécessaires à l'exploitation	21

D. L'estimation des bénéfices prévisionnels	21
E. Le taux d'actualisation de la rente	22
F. Le taux de l'inflation	23
G. Comparaison entre la méthode de la VSB et la méthode des CPNE.....	23
Etude de cas n° 1	25
Solution	29
Etude de cas n°2	33
Solution	33
§ 6. - Les méthodes autorisant l'amortissement du goodwill.....	35
A. La méthode de Schmalenbach	36
B. La méthode Gref.....	37
C. La méthode UEC (Union des experts comptables).....	38
D. La méthode de rémunération des capitaux engagés par l'acheteur (CEA).....	39
E. Comparaison (CPNE) et celle des capitaux engagés par l'acheteur (CEA).....	43
§ 7. - Quelle méthode choisir.....	44
V. - LES MÉTHODES NON OBJECTIVES	45
A. Méthodes d'évaluation empirique	45
B. Méthodes d'évaluation fondées sur la notion de marché.....	57
VI. - ÉVALUATION DES TITRES DE SOCIÉTÉS DANS LE CADRE DE L'IMPÔT SUR LES GRANDES FORTUNES.....	58
A. Évaluation des titres des sociétés cotées en bourse	58
B. Cours enregistrés au marché hors cote.....	59
C. Évaluation des titres non cotés en bourse.....	59
D. Critique des méthodes utilisées par l'administration.....	67
VII. - MÉTHODE D'ÉVALUATION FONDE SUR L'OPPORTUNITÉ D'EMPRUNT.....	71

VII. - DATE D'ARRETE DE L'EVALUATION.....	75
Etude de cas n°1.....	79
Etude de cas n°2	81
Etude de cas n° 3	82
Etude de cas n° 4	83
Etude de cas n° 5	84
 CORRIGÉS DES ÉTUDES DE CAS D'ÉVALUATION DES ENTREPRISES...	 85
- Corrigé de l'étude de cas n° 1	87
- Corrigé de l'étude de cas n° 2	89
- Corrigé de l'étude de cas n° 3	91
- Corrigé de l'étude de cas n° 4	93
- Corrigé de l'étude de cas n° 5	94