

. :

.

-

:

(... )

.(... )

.

### Les entreprises du savoir

.

)

(...

"

":

:

:  
:  
:

NTIC



5" " -

.(... )

: -

. .... : -

:

-1-2

:

( )

6

•ANCC

:

**:Le droit au bail -**

7

8

(... )

( )

:

9 (1

:

.1,50 1,20 : Boutiques d'angle

. 0,80 0,50 : Arrière - Boutique

: (2

( ) ( )

10

.<sup>11</sup>

: -

:

: (1 Brevet d'invention

.<sup>12</sup> ...

R et D

:

)

/1

.(

:

$$\frac{\quad}{( +1)} + \dots + \frac{\quad}{^2( +1)} + \frac{\quad}{( +1)} =$$

$$\frac{^-( +1) - 1}{\quad} \times \quad = \quad :$$

= : :

) 212

/2

: (

- =
-----

: ( )

:( ) (2)

: (3)

:( Good Will ) 2 2

: Good Will \*

Ecart durable  
L'Outil de Production

13

. Survaleur

14

Brilman.

\*Fonds Commerce

\*Good Will

J et Maire. C

( )

15

(... )

( ) Rémunération

.<sup>16</sup>Bad Will

:

:

La Méthode des Praticiens

. Méthode Allemande

.( ANCC

)

(ANCC)

.( )

(ANCC)

$$\boxed{V = GW + ANCC} \quad : 1$$

.  
: V  
. Good Will : GW  
: ANCC

$$\boxed{(1) \Rightarrow GW = V - ANCC} \quad : 2$$

$$\boxed{V = \frac{ANCC + VR}{2}} \quad : 3$$

: VR

$$\boxed{VR = \frac{B}{I}} \quad : 4$$

: B :  
: i

: (2) (3)

$$GW = \frac{ANCC + VR}{2} - ANCC$$

$$GW = \frac{1}{2} (VR - ANCC) \quad (5)$$

: (5) (4)

$$\boxed{GW = \frac{1}{2} \left( \frac{B}{i} \right) - ANCC}$$

$$\boxed{GW = \frac{1}{2} \left( \frac{B - i \cdot ANCC}{I} \right)}$$

$$\boxed{GW = \frac{1}{2i} (B - i \cdot ANCC)}$$

.17

$$\boxed{V = ANCC + \frac{1}{2i} (B - i \cdot ANCC)}$$

.( ) : i :

(i) Super-profit (2 i) -  
 "Taux Risqué" ( ANCC) -  
 Arbitraire ( ) -  
 : ( ANCC)

$$GW = \frac{1}{2} \left[ \frac{B}{i} - ANCC \right]$$

:1/i Super-profit

$$GW = \frac{1}{2} \times \frac{1}{i} [B - i \cdot ANCC]$$

%30 B

20

Super-profit (1

21

$$GW = \frac{1}{T} (B - i \cdot ANCC)$$

Non Risqué : i :

%50 %25

i ) Taux Risqué :t

.(

t

%50 ( )

**:Rente Abrégée du Good Will (2**

. Méthode U.E.C. Simplifiée

Good Will

( )

$$V = ANCC + a_n (B - i \cdot ANCC)$$

$$a_n = \frac{1 - (1 + t)^{-n}}{T} : D$$

GW 5 3,5  
 (... ) %30 B  
 t  
 )  
 ( %50  
 )  
 (

$$\left( \sum_{t=1}^n V = ANCC + \frac{B_t - i \cdot ANCC}{(1 + i)^t} \right)$$

: i` :  
 : Good Will 3  
 : 1 3  
 : Good Will  
 (... )  
 26  
 Sur-  
 Bad Will évaluation  
 .<sup>27</sup>Good Will Sous-évaluation  
 Good Will  
 Good Will -  
 .<sup>28</sup>  
 -  
 : 2 3

<sup>29</sup> Extrapolation

Bad Will

Péne.D

P.M.E

<sup>30</sup>

: 3 2

( )  
( )

)

<sup>31</sup>

(

:

+

= <sup>32</sup>

)

+

- (

)

- ( ..

.. :

( )

<sup>33</sup>

+ + + =  
 + + =  
 - =

$$V = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+K)^t} + \frac{VR_n}{(1+K)^t} \quad ;^{34}$$

V  
 F<sub>t</sub>  
 VR<sub>n</sub>  
 K  
 N.  
 :  
 :  
 :  
 :  
 :  
 \*

( ) ) ( )  
 :  
 -1

Choinel. A

Coût du Capital

35  
 (... )  
 :  
 -3

			:	*
		Les Promoteurs		
	36		:	*
		( )	37	
			:	( ) -4
38				
		(PER) Price Earning Ratio \		-
				-
				-
			: F <sub>n</sub> :	VR <sub>n</sub> = F <sub>n</sub> /t
		: K		
				-
		.Good Will		
		Barreau. J et Delahaye. J		
		( )		
			39	
			:	
		(..... )		
		( )		
		:		

			*
			*
	Badwill	(... )	
			*
		:	
	(( ) )	:	
			-1
		" - "	-2
		Matière grise	-3
Valeur des		Microsoft	
		équipes	*
	(		
	)	( )	
		(	
		:	

<sup>1</sup> Foray.D, La dimension publique des économies du savoir, consulté a [http\\: www.docforum.tm.fr](http://www.docforum.tm.fr)  
<sup>2</sup> Brilman.J, Les meilleures pratiques de management, 3<sup>ème</sup> édition, Edition d'organisation, Paris, 2001, P10et 11.(بتصرف)  
<sup>3</sup> Loudiyi L, Evaluation des entreprises du savoir, Les éditions Demos, Paris, 2004, P48.  
<sup>4</sup> Idem, P48.  
<sup>5</sup> Brilman J et Maire C, Manuel d'évaluation des entreprises, Les éditions d'organisation, Paris,1993, P111.  
<sup>6</sup> Vizzavona Patrice, Pratique de gestion, Tome 3, Evaluation des entreprises, Berti Edition, Tipaza, 1990, Page11.

: Star-Up \*

- 7) Idem.
- 8) Brillman. J et Maire. C, OP.Cit, Page 177.
- 9) Choinel Alain, Introduction à l'ingénierie financière, La Revue banque, Paris, 1991 Page 77.
- 10) Vizzavona P, LOC. Cit.
- 11) Ibidem, Page 12.
- 12) Choinel. A, OP.Cit, Page 80.
- 13) Glais Michel, Le diagnostic financier de l'entreprise, 2eme édition, Ed economica, Paris, 1986, Page 266.
- 14) Mauguier Henri, L'évaluation des entreprises non cotées, Bordas, Paris, 1990, Page 32.
- \* Brillman. J et Maire. C (OP.. Cit..) P112 : Fonds Commerce ( )  
Good Will. ( )
- 15) Brillman. J et Maire. C, OP. Cit, Page 112.
- 16) Vizzavona. P, OP. Cit, Page 15.
- 17) Brillman. J et Maire. C, OP. Cit, Page 121.
- 18) Idem.
- 19) Gensse Pierre et Topasecalian Patrick, Ingénierie finance, Ed economica, Paris, 1999, Page 86.
- 20) Brillman. J et Maire. C, LOC. Cit.
- 21) Mauguière. H, OP. Cit, Page 36.
- 22) Idem.
- 23) Brillman. J et Maire. C, OP. Cit, Page 119.
- 24) Pene Didier, Evaluation et prise de contrôle de l'entreprise, Tome 2, Evaluation et montage financier, 2<sup>eme</sup> édition, Economica , Paris, 1993, Page128 .
- 25) Gensse. P et Topsacalian. P, OP. Cit, Page 87.
- 26) Péne. D, OP. Cit, Page 115.
- 27) Choinel. A, OP. Cit, Page 145.
- 28) Idem.
- 29) Péne.D, OP. Cit, Page 116.
- 30) Idem.
- 31) Gensse Pierre et Topasecalian Patrick, OP.Cit, Page 61.
- 32) Barrean. J et Delahaye. J, Gestion financière : Manuel et application, 9eme édition, Dunod, Paris, 2000, Page 301
- 33) Choinel. A, OP. Cit, Page 135.
- 34) Gensse. P et Topasecalian. P, OP. Cit, Page 61. ( ).
- 35) Barrean. J et Delahaye. J, OP. Cit, Page 302.
- 36) Mauguière. H, OP. Cit, Page 42. ( ) Merret et Sykers, The finance and analysis of capital projects, Langemans green, 1963.
- 37) Barrean. J et Delahaye. J, OP. Cit, Page 301.
- 38) Gensse. P et Topasecalian. P, OP. Cit, Page 63.
- 39) Barreau. J et Delahaye. J, OP. Cit, Page 302.

:

- Foray.D, La dimension publique des économies du savoir, consulté a [http\:\: www.docforum.tn.fr](http://www.docforum.tn.fr) •
- Brilman.J, Les meilleures pratiques de management, 3<sup>eme</sup> édition, Edition d'organisation, Paris, 2001. •
- Loudiyi L, Evaluation des entreprises du savoir, Les éditions Demos, Paris, 2004. •
- Brilman J et Maire C, Manuel d'évaluation des entreprises, Les éditions d'organisation, Paris,1993. •
- Vizzavona P, Pratique de gestion, Tome 3, Evaluation des entreprises, Berti Edition, Tipaza, 1990. •
- Choinel A, Introduction à l'ingénierie financière, La Revue banque, Paris, 1991. •
- Glais M, Le diagnostic financier de l'entreprise, 2eme édition, Ed economica, Paris, 1986. •
- Mauguiere H, L'évaluation des entreprises non cotées, Bordas, Paris, 1990. •
- Gensse P et Topasecalian P, Ingénierie finance, Ed economica, Paris, 1999. •
- Pene D, Evaluation et prise de contrôle de l'entreprise, Tome 2, Evaluation et montage financier, 2<sup>eme</sup> édition, Economica , Paris, 1993. •
- Barrean. J et Delahaye. J, Gestion financière : Manuel et application, 9eme édition, Dunod, Paris, 2000. •