

. :

.

-

:

(...)

.(...)

.

Les entreprises du savoir

.

)

(...

"

":

:

:

:

:

NTIC

¹(.)

: ²(.)

E-mail

-1

)

-2

.(...

(...)

Star-Up** - "

-3

-4

-5 Intranet

. Internet

Extarnet

Immateriels

-

....

-

Goodwill

Incorporel

Immatériel

³.

Goodwill

⁴:

R et D

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

.¹¹

: -

:

: (1 Brevet d'invention

.¹² ...

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

. Surveleur

14

Brilman.

*Fonds Commerce

*Good Will

J et Maire. C

()

15

(...)

() Rémunération

.¹⁶Bad 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)

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

:1/i Super-profit

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

%30 B

Super-profit (1
 :

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

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
 .²⁷Good Will Sous-évaluation
 Good Will
 Good Will -
 .²⁸
 -
 : 2 3

²⁹ Extrapolation

Bad Will

Péne.D

P.M.E

³⁰

: 3 2

()
()

)

³¹

(

:

+

= ³²

)

+

- (

)

- (..

.. :

()

³³

$$\begin{aligned}
 &+ && + && + && = \\
 &&& && + && = \\
 &&& && + && - && =
 \end{aligned}$$

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

V
 F_t
 VR_n
 K
 $N.$
 $:$
 $:$
 $:$
 $:$
 $:$
 $*$

$()$
 $()$
 $($
 $:$
 -1

Choinel. A

Coût du Capital

$$\begin{aligned}
 &^{35} \\
 &(\dots)
 \end{aligned}$$

2- :

: -3

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

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

¹ Foray.D, La dimension publique des économies du savoir, consulté a [http\\: www.docforum.tm.fr](http://www.docforum.tm.fr)
² Brilman.J, Les meilleures pratiques de management, 3^{ème} édition, Edition d'organisation, Paris, 2001, P10et 11.(بتصرف)
³ Loudiyi L, Evaluation des entreprises du savoir, Les éditions Demos, Paris, 2004, P48.
⁴ Idem, P48.
⁵ Brilman J et Maire C, Manuel d'évaluation des entreprises, Les éditions d'organisation, Paris,1993, P111.
⁶ 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^{eme} 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^{eme} 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^{eme} édition, Economica , Paris, 1993. •
- Barrean. J et Delahaye. J, Gestion financière : Manuel et application, 9eme édition, Dunod, Paris, 2000. •