

**Evaluation comptable et financière de la
capacité à entreprendre :
*étude exploratoire auprès des parties
prenantes***

Jean-Claude LOPEZ, Doctorant

Jean Paul MEREUX, Maître de conférences

Université de Reims Champagne-Ardenne

Intérêts et objectifs de la recherche

- PME / Entreprendre
- PME / Valoriser et sécuriser l'entreprenariat

Trouver une possibilité de traduire dans les comptes la capacité à entreprendre de l'entrepreneur.

Application : Financement de la PME, Transmission, relocalisation , assurance, garantie, confiance

Revue de la littérature : L'évaluation comptable et financière de la capacité à entreprendre, de rares travaux

- = **Fayolle (2008, p 58)**, « *l'entrepreneur se distingue par ses capacités à mobiliser et à combiner des connaissances pour construire un objet créateur de valeur (qui est inséparable de son initiateur) »* ».
 - l'approche de mesure globale de la valeur financière et la mesure de **la fair value**. Le modèle d'évaluation de **Feltham-Ohlson (1995)** semble pionnier
 - Une méthode de calcul de la création de valeur matérielle grâce à l'immatériel en se basant sur une approche évaluation du **goodwill** Fustec et Marrois (2006)
 - L'investissement est **rentable** tant que l'accroissement de la valeur de la firme reste supérieur à son coût : **Tobin (1969)**
 - la méthode du DCF, la somme des **cash flow actualisés** et de la valeur terminale actualisée est égale à la valeur d'entreprise
- = Cependant, ces différentes approches si elles tentent de mieux traduire la réalité de l'immatériel ne permet pas de mesurer la capacité d'entreprendre.**

Méthodologie et résultats

L'entrepreneur est-il un capital humain spécifique comptabilisable ?

1/ Enquête exploratoire

parties prenantes

2/ Analyse des résultats

définition de la CAE

3/ proposition d'un modèle

traduction comptable de la CAE

1- étude exploratoire

nous exposerons les réflexions d'un échantillon de spécialistes sur l'évaluation comptable et financière de la capacité à entreprendre.

- ✓ **17 questions ouvertes sur un échantillon de 10 spécialistes :**
 - 2 experts comptables
 - 2 entrepreneurs
 - 1 assureur
 - 1 banquier d'affaire
 - 1 coach de dirigeant
 - 1 directeur de Cci
 - 1 directeur du Medef
 - 1 administrateur judiciaire

- ✓ **3 thèmes abordés**

- = Les concepts d'entrepreneuriat et d'entrepreneur.
- = La notion de capacité à entreprendre - CAE -
- = L'utilité de l'évaluation de la CAE pour la PME

Est il utile de connaitre la CAE ?	6	6	4	4	3	3	3	3	2	2	2
	indicateur utile au dirigeant	confiance	indicateur utile aux partenaires	nouvelles entreprises	analyse locale	transparence	connaître l'expérience	entreprises en difficulté	transmission succession	en période de mutation	assurance et garantie
Expert comptable :	x	x		x		x			x		
Banquier d'affaire	x	x	x		x	x		x			
Directeur CCI	x				x			x			
Directeur MEDEF				x			x				
Coach de dirigeant			x								
Assureur	x	x					x				
Expert comptable 2	x	x		x	x	x	x	x		x	x
Entrepreneur 1	x	x	x								x
Entrepreneur 2			x								

Qu'est que la CAE pour vous ?

Expert comptable :	Bon dirigeant = bons résultats
Banquier d'affaire	Synthèse entre compta vision du futur et capacité à pérenniser
Directeur CCI	CAE = balance entre rentabilité et rapport résultat-risque
Directeur MEDEF	Il faut bien intégrer la démarche de création de valeur. Capacité à rebondir à avancer
Coach de dirigeant	Capacité à appliquer la stratégie fixée, CAE mixe activité, marketing et comportement
Assureur	on doit comprendre comment le client fonctionne comment son entreprise fonctionne comment elle va fonctionner dans les années à venir
Expert comptable 2	La CAE décline un projet en chiffre
Entrepreneur 1	Capacité à répondre à une problématique
Entrepreneur 2	Capacité à oser, calculer, limiter le risque

2- Analyse des résultats 1/2

Capacité à entreprendre/ PME à dirigeant majoritaire?

2-1 Tentative de définition

- la capacité à entreprendre peut s'appréhender comme la double capacité des hommes et des femmes
 - premièrement à mobiliser et mettre en œuvre des moyens afin de créer de la valeur ajoutée
 - et deuxièmement à savoir entretenir ce mouvement de création par le juste emploi de cette valeur.

Aujourd'hui comment faites vous pour évaluer la CAE ?

	Subjectif (++)	ratios existant (-)	Expérience (+++)
Expert comptable :		parlez moi de marge parlez moi de rentabilité parlez moi de valeur ajoutée. Un dirigeant doit avant tout connaitre l'essentiel	on s'appui sur ce que l'on connait
Banquier d'affaire	y a pas de modèle, beaucoup de subjectif dans notre méthode d'évaluation	il n'y a pas de modèle prêt	en comparant les dossiers
Directeur CCI	si tu n'as pas les bonnes infos tu prends le risque de te tromper, c'est vraiment au feeling	capacité à générer de la VA	d'où il vient qu'est qu'il a fait
Directeur MEDEF	c'est la manière dont tu le sens	Pas d'indicateurs au niveau local	à force de voir des dossiers
Coach de dirigeant	j'ai un outil qui est un questionnaire personnel qui me permet d'évaluer le comportement de la personne		après 20 ans d'expérience je n'ai pas vraiment besoin d'outil
Assureur	ce qui me convainc le plus c'est la personne, c'est l'entretien	l'outil c'est moi	il faut de l'expérience pour comprendre, aujourd'hui je n'évalue pas comme il y a 10ans ou 20ans
Expert comptable 2	à travers un questionnement personnel j'évalue d'où il vient qui il est et où il va	on peut se tromper avec les méthodes actuelles	la proactivité la réactivité, le bon dirigeant est celui qui obtient de bons résultats
Entrepreneur 1		utilise les ratios existants	je me fie à mon expérience
Entrepreneur 2	je fonctionne beaucoup au feeling	il faut que l'on arrête d'être pollué par des paramètres pas toujours objectif	j'évalue le type de projet qu'il a créé et qu'il a porté

2- Analyse des résultats 2/2

2-2 Mesurer la CAE

- Etre en mesure de connaître le poids immatériel de l'entrepreneur sur les fonds propres de l'entreprise.
- Différencier le capital tangible du capital intangible, que représente la capacité humaine à entreprendre

Rappel / objectif de cette partie la recherche Tenter de donner une valeur à la CAE , calculable à partir des éléments tangibles de l'entreprise

4-3 Mesurer la CAE (1/5)

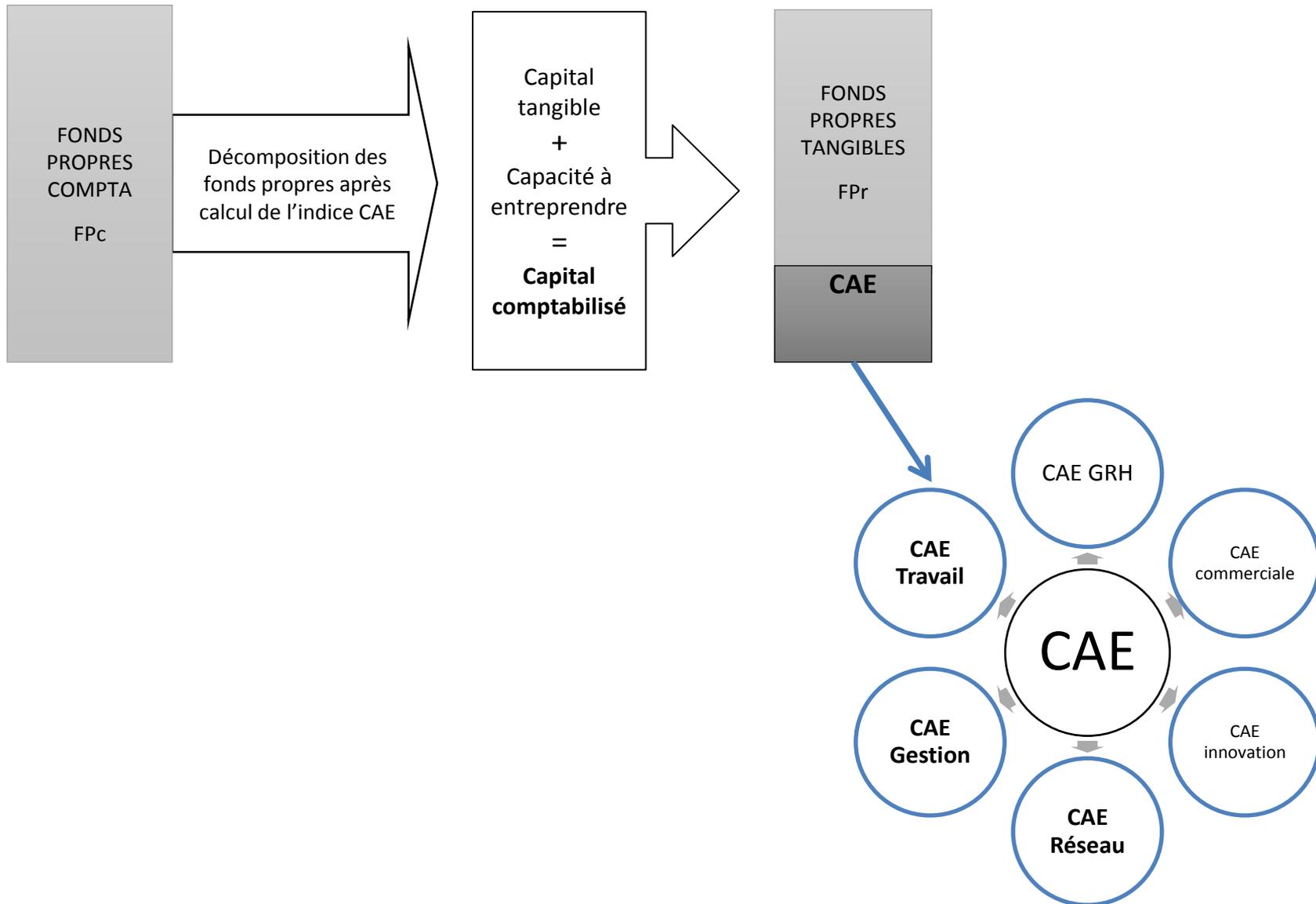
- Etre en mesure de connaître le poids immatériel de l'entrepreneur sur les fonds propres de l'entreprise.

Rappel / objectif de cette partie la recherche

Tenter de donner une **valeur spécifique à la CAE**

calculable à partir des éléments tangibles de l'entreprise

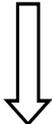
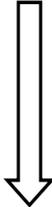
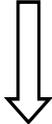
4-3 L'indice de la capacité à entreprendre RSE (2/5)



4-3 Les cycles d'exploitations (4/5)

De la maitrise des cycles dépend la création de VA

$$VA = f(C, T) \text{ et } VA f(Cex)$$

POUR UNE ENTREPRISE :	LES PHASES DU CYCLE D'EXPLOITATION SERONT
Commerciale 	Achat de marchandise Stockage Vente de marchandise
Industrielle 	Achat de matières premières Stockage des matières premières Fabrication du produit fini Stockage du produit fini Vente du produit
Prestataire de service 	Achat de fournitures Production de service Vente du service

4-3 Analyse des cycles (5/5)

Nous avons ici trois variables pour notre modèle :

Ncex : Nombre de cycles réalisés sur la période

Vcex : Volume des cycles réalisés (N/N-1)

Dcex : Nombre de cycles de natures différentes réalisés

- **Il faut les vérifier et les comparer de N par rapport à N-1, N-2, N-3.**

Plus rapide : Il initiera plus de cycle, donc plus de valeur

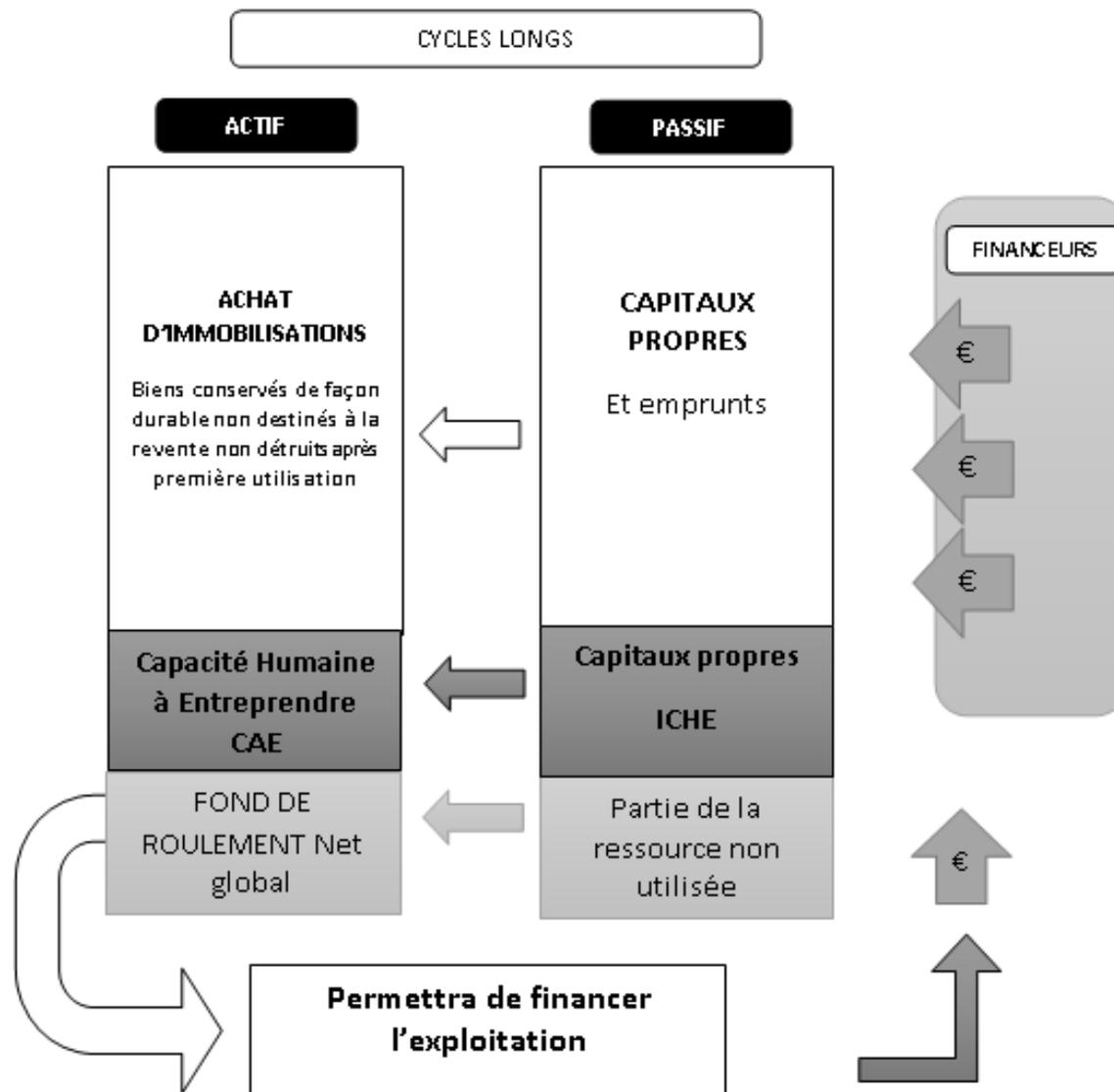
Plus importants : Chaque cycle crée plus de valeur

Plus de cycle : En choisissant de se diversifier il superposera des cycles de nature différente

Je dois préciser qu'une certaine discipline dans la saisie comptable sera nécessaire. je propose d'ajouter au plan comptable une liste de suffixes.

- 607.....001 Achat Marchandise activité A
- 607.....002 Achat Marchandise activité innovante

- 707.....001 Vente Marchandise activité A
- 707.....002 Vente Marchandise activité innovante
- Etc.



Principaux résultats et apports

- Nous proposons une nouvelle approche afin de la mesurer et ainsi mieux approcher la « vraie » valeur d'une entreprise, ce qui constitue un enjeu majeur pour les différentes parties prenantes (créanciers, prêteurs, investisseurs, ...)
- Il s'agit ici d'un enjeu majeur en matière d'évaluation car la richesse créée par l'entrepreneur propriétaire dirigeant n'est qu'imparfaitement traduite dans les comptes de l'entreprise

d'où un décalage entre la valeur comptable et la valeur actualisée \Leftrightarrow la confiance dans l'entrepreneur

Pistes futures

- Ce modèle théorique a besoin d'être éprouvé afin de l'améliorer et de mieux cerner son applicabilité.
- Une étude empirique est en cours dans une PME, en étudiant plusieurs années de fonctionnement, afin d'affiner notamment la détermination de l'ICHE.