



LEFAIVRE LABRÈCHE GAGNÉ, SENCRL
COMPTABLES AGRÉÉS

Voici la septième d'une série de chroniques à l'intention des propriétaires (actuels ou futurs) de PME

ÉVALUATION D'UNE PME

Ajustement des bénéfices nets

Une méthode couramment utilisée pour évaluer les actions d'une PME est un multiple des bénéfices nets (après impôts). Le multiple varie le plus souvent entre deux fois et dix fois les bénéfices nets. Un multiple de deux suppose un risque très élevé et un multiple de dix suppose très peu de risque pour l'investisseur. Les bénéfices, dont il est question, sont ceux pouvant être réalisés dans le futur.

Pour déterminer la tendance des bénéfices futurs, nous nous appuyons sur ceux réalisés dans le passé que nous devons ajuster pour refléter la réalité économique de l'entreprise. En effet, il faut apporter les ajustements suivants aux bénéfices passés.

- ✓ Ajuster les bénéfices passés en considérant des salaires normaux pour les actionnaires et leurs dépendants (C'est-à-dire, les salaires qui seraient versés à des étrangers pour accomplir les mêmes tâches).
- ✓ Rajouter aux bénéfices, les dépenses personnelles des actionnaires et de leurs dépendants, assumées par l'entreprise (déplacements, représentations, etc.)
- ✓ Ajuster les bénéfices réalisés dans le passé des revenus et dépenses non récurrents ou exceptionnels.

Il faut bien noter que les bénéfices passés ne constituent qu'un guide pour établir la tendance que prendra les bénéfices dans le futur.

Pour établir la juste valeur marchande des actions d'une PME, la méthode ci-haut décrite est incomplète. En effet, cette méthode implique un rendement suffisant sur investissement et de plus, on doit compléter l'évaluation en identifiant les actifs excédentaires dont il sera question dans un prochain numéro.