



KMU Ratgeber AG
Im Ifang 16
CH-8307 Effretikon

Hotline: +41 52 740 11 11

Valorisation d'entreprises

Contenu

1	Introduction	2
2	Capturer des données de base	3
2.1	données de l'entreprise	3
2.2	„Due Diligence“	4
2.3	Facteurs durs - relevé annuel	4
2.4	Budget assistant	5
2.5	Corrections externe / balance interne	6
2.6	Évaluer les facteurs qualitatifs	7
2.6.1	Commentaires, diagrammes, mesures	8
3	Méthode Valorisation	9
3.1	Valorisation DCF	9
3.2	Méthode des multiples	10
3.3	EVA Évaluation d'entreprise	11
3.4	Méthode de la valeur de revenu	13
3.5	Vaut la substance	14
3.6	Méthode du bureau des impôts	14
3.7	Méthode de praticien	15
4	solutions spéciales	16
4.1	Analyse de l'entreprise	16
4.2	Évaluer les partenariats	16
4.3	Noter les groupes d'entreprises	16

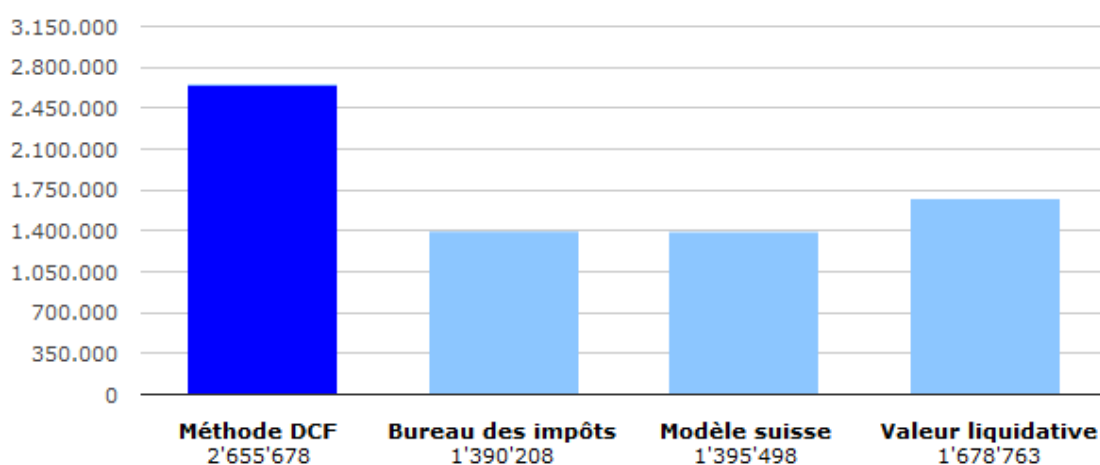


1 Introduction

Les évaluations des entreprises sont nécessaires dans les différentes phases d'une entreprise. Dans la plupart des cas, il s'agit de situations cruciales dans lesquelles la société doit faire face à de grandes opportunités, mais aussi à des risques majeurs tels que le changement de génération, la vente / l'achat de société, les fusions, le rachat de gestion, etc.

Les propriétaires d'entreprises sont donc constamment intéressés par une évaluation actuelle de votre entreprise. Surtout avec un changement de génération, vente / acquisition de société, fusions, rachat de gestion, etc.

Valorisation d'entreprise Méthode DCF: 2'655'678



Grâce à notre analyse complète, vous pouvez évaluer rapidement et avec compétence les entreprises ou consulter les évaluations de tiers. Vous recevrez les arguments décisifs pour poursuivre vos objectifs de manière efficace et avec des faits.

Vous recevrez un logiciel qui vous aidera à évaluer l'entreprise avec divers assistants, en particulier lors de l'évaluation de facteurs qualitatifs ainsi que de différentes méthodes d'évaluation. Les méthodes d'évaluation suivantes sont déposées:

- DCF
- Multiples
- EVA
- Valeur du revenu
- Valeur nette
- Bureau fiscal
- Praticien

Les évaluations peuvent être complétées individuellement via des assistants de rapport afin que votre note obtienne sa propre note.



2 Capturer des données de base

2.1 données de l'entreprise

Appuyez sur une entreprise existante ou sur Nouvelle entreprise

Firmendaten	Filiale
CNC-Metallbearbeitung AG, 8307 Effretikon	Testumgebung KMUAudit AG, 8307 Effretikon
Dieter Müller Partner, 8604 Volketswil	Testumgebung KMUAudit AG, 8307 Effretikon
Garage Figas AG, 3400 Burgdorf	Testumgebung KMUAudit AG, 8307 Effretikon
Muster AG, 8000 Zürich	Testumgebung KMUAudit AG, 8307 Effretikon

Maske Kundeneintrag erfassen:

Firmendaten

Firma: Muster AG
Zusatz:
Strasse: Bernstrasse 50
PLZ/Ort: 8000 Zürich
Rechtsform: Aktiengesellschaft
Firmennummer:
Land: Schweiz
Sitz der Firma: Zürich
Währung: CHF in 1:1
Gründungsjahr: 1980 Latente Steuern 20 %
Kontenplan-Vorlage: KMU Kontenrahmen

Branchen

Branchen	Gewicht
28 Maschinenbau	60 %
32 Herst. sonstiger Waren	30 %
49 Transport	5 %

Absatzmarkt

Land	Volumen
Schweiz	20 %
Deutschland	30 %
Europa	30 %
USA, Nordamerika	10 %

Konzernliste 2016

Konzern
Musterkonzern, 8307 Effretikon

Adresse de l'entreprise

Forme juridique, contrôle la fonctionnalité pour l'achèvement / la révision

Année de fondation de l'entreprise

Taux d'imposition des impôts différés

Industrie (s) max. trois secteurs (pourcentage des ventes)

Industrie selon NOGA (enregistrement des deux premiers chiffres (manuels)

marché

Les pays de vente sont soutenus par un facteur de risque et une pondération selon la BRI

Contacts: vous entrez ici une personne de contact, un consultant / dépositaire et les messages apparaissant dans les analyses de la synthèse de gestion.

DOCshare: l'audit ordinaire ordonne l'audit d'un SCI existant. Avec le logiciel, vous pouvez créer un identifiant de connexion pour le responsable ICS de l'entreprise avec lequel cette personne peut vérifier le SCI existant via une liste de contrôle. Rapport IKS - Exemple AG.

De plus, les documents courants peuvent être gérés via le logiciel.

Rapports: vous pouvez entrer ici des rapports individuels que vous pouvez inclure dans les évaluations si nécessaire.

- rapport annuel
- perspective
- Bases de l'évaluation



2.2 „Due Diligence“

Dans le cadre du processus de diligence raisonnable, les entreprises examinent à la fois les "facteurs durs" et les "facteurs souples", les premiers leur accordant une plus grande importance.

2.3 Facteurs durs - relevé annuel

Les états financiers annuels (facteurs quantitatifs) constituent la base d'une évaluation d'entreprise et se réfèrent aux états financiers externes (bilan fiscal).

Bilanz / Erfolgsrechnung Muster AG, 8000 Zürich Währung: CHF

Abschlussmonat: 12 Berechnungsjahre 31.12.2015 31.12.2016 31.12.2017

BILANZ		Unterkonti bereinigen	Budgetassistent	Eingaben prüfen
Umlaufvermögen	Flüssige Mittel	+	287'554	459'902 K 293'846 K
	Forderungen aus Lieferung/Leistungen	+	600'000 C	638'372 K C 650'932 K C
	Übrige kurzfristige Forderungen	+	67'852 C	67'066 K C 83'893 K C
	Vorräte, nicht fakt. Leistungen	+	400'000 K C	375'000 K C 350'000 K C
	Aktive Rechnungsabgrenzung	+	250'000 C	275'000 K C 280'000 K C
Anlagevermögen	Finanzanlagen	+	0 C	0 K M C 0 K M C
	Sachanlagen	+	1'150'000 K C	1'175'000 K M C 1'140'000 K M C
	Immaterielle Anlagen	+	100'000 C	100'000 K M 115'000 K M
Total Aktiven			3'355'406	3'527'840 3'088'671

3 étapes pour la collecte de données, relevé annuel + budget:

1. Vous entrez les 3 dernières années selon le bilan fiscal
 - bilan
 - Compte de résultat
 - nombre d'employés
2. "Chapitre 2.4" L'Assistant Smart Budget vous permet d'établir un budget pour les 1 à 5 prochaines années. Corrigez les valeurs si nécessaire.
 - Variation des ventes + ou - Valeurs en pourcentage
 - Fonds liquides d'exploitation
 - évolution de la productivité dans le domaine des coûts, Personnel ou frais
3. "Chapitre 2.5" Vous saisissez les réserves cachées possibles Valeur K

2.4 Budget assistant

Avec l'assistant de budget, les données budgétaires peuvent être créées rapidement et en haute qualité.

Bilanz / Erfolgsrechnung Muster AG, 8000 Zürich Währung: CHF

Abschlussmonat: 12 Berechnungsjahre: 31.12.2016, 31.12.2017, 31.12.2018

BILANZ	Unterkonti bereinigen	Budgetassistant	Eingaben prüfen	
Umlaufvermögen	Flüssige Mittel	429'902 K	293'848 K	386'475 K
	Forderungen aus Lieferung/Leistungen	638'372 K C	650'932 K C	651'257 K
	Übrige kurzfristige Forderungen	67'066 K C	83'883 K C	83'935 K
	Vorräte, nicht fakt. Leistungen	375'000 K C	350'000 K C	350'179 K
	Aktive Rechnungsabgrenzung	275'000 K C	280'000 K C	280'140 K
Anlagevermögen	Finanzanlagen	0 K M C	0 K M C	0 K M
	Sachanlagen	1'175'000 K M C	1'140'000 K M C	1'140'570 K M
	Immaterielle Anlagen	100'000 K M	115'000 K M	115'058 K M
Total Aktiven		3'527'840	3'088'671	3'207'610

Vous enregistrez les états financiers définitifs des 3 à 5 dernières années, puis activez l'assistant de budget et sélectionnez les critères suivants:

- Entrez les données de base pour la budgétisation:
 - Nombre d'années budgétaires 1-5 (le système calcule toujours à partir de la dernière année enregistrée).
 - Indiquez le changement dans les ventes, cette valeur peut être enregistrée comme positive (croissance) ou négative (diminution). Les coûts et les postes du bilan sont ajustés en conséquence (à l'exclusion des fonds Li-liquide, des capitaux propres, des charges financières, de l'amortissement et des positions de sortie d'entreprise).
 - Les taxes sont calculées dynamiquement en fonction du pourcentage déposé (taux de taxe en fonction des données de base de l'entreprise)
- Ajustement de la productivité, - / + pourcentage de capture:(- Les valeurs signifient une réduction des coûts = une productivité accrue)
 - DL, coûts du matériel et des biens
 - Les charges de personnel
 - Autres charges d'exploitation

Une fois que l'assistant a saisi les valeurs du budget, vous pouvez les ajuster à votre guise.



2.5 Corrections externe / balance interne

Pour une évaluation d'entreprise, il est nécessaire de préparer les états financiers ou les budgets (bilan et compte de résultat) conformément aux directives de Swiss GAAP RPC ou IFRS. Avec le logiciel, vous pouvez capturer efficacement ces corrections sous forme de valeurs K et le logiciel calcule les provisions pour impôts différés ainsi que les modifications du compte de résultat.

Il s'agit principalement de réserves cachées ou de dépenses non opérationnelles; Rendements pouvant être enregistrés en tant que valeurs de correction K dans le masque de saisie "Bilan":

Bilanz / Erfolgsrechnung Muster AG, 8000 Zürich Währung: CHF

Abschlussmonat: 12 Berechnungsjahre: 31.12.2016 31.12.2017 31.12.2018

BILANZ	Unterkonti bereinigen	Budgetassistent	Eingaben prüfen
Umlaufvermögen	Flüssige Mittel	459'902 K	293'846 K 386'475 K
	Forderungen aus Lieferung/Leistungen	638'372 K C	650'932 K C 651'257 K
	Übrige kurzfristige Forderungen	67'068 K C	83'893 K C 83'935 K
	Vorräte, nicht fakt. Leistungen	375'000 K C	350'000 K C 350'175 K
	Aktive Rechnungsabgrenzung	275'000 K C	280'000 K C 280'140 K
Anlagevermögen	Finanzanlagen	0 K M C	0 K M C
	Sachanlagen	1'175'000 K M C	1'140'000 K M C 1'140'570 K M
	Immaterielle Anlagen	100'000 K M	115'000 K M 115'058 K M
	Total Aktiven	3'527'840	3'088'671 3'207'610

Exemples de réserves silencieuses dans les actifs:

Les réserves cachées sont enregistrées comme une valeur positive

- client; trop élevé del credere, dévaluations les stocks
- évaluation optimisée sur le plan fiscal
- actifs; Machines, immobilier, brevets ...

Exemples de réserves cachées de passifs ou d'actifs hors exploitation exclus de la vente:

Les réserves cachées sont enregistrées en tant que valeur négative

- Liquidité non requise pour les opérations qui ne sont pas vendues
- Titres qui ne sont pas vendus
- dispositions; provisions trop élevées
- LPP; Réserve de contribution de l'employeur ...

Exemples de dépenses / coûts non opérationnels:

- Salaire entrepreneurial trop élevé ou trop bas Wages
- Salaires non opérationnels (épouse, enfants ...)
- Les dépenses non nécessaires aux opérations; Véhicules, appartements, loisirs
- Intérêt sur prêt trop élevé ou trop bas ...

Attention: les réserves silencieuses dans les actifs sont enregistrées en tant que valeurs positives et dans les passifs en tant que valeurs moins.



2.6 Évaluer les facteurs qualitatifs

Les facteurs qualitatifs ou qualitatifs jugent une entreprise telle qu'elle est organisée et comment son éventail de services est positionné sur le marché. Le résultat des facteurs qualitatifs donne une valeur de correction en pourcentage, basée sur la notation des facteurs déterminants.

Au moins les facteurs de priorité A devraient être évalués. Dans le domaine des entreprises, il s'agit de: organisation, assurance qualité et informatique.

Qualitative Faktoren Muster AG, 8000 Zürich

Unternehmen Management Produkt / Dienstleistung Marktentwicklung

Bewertungen zum Thema Unternehmen

		●	●	●	●	●	●	N/A			
Organisation	🔍	●	●	●	●	●	●		🗨️	Massnahmen	HINWEIS: Die Bewertungen werden nicht gespeichert sondern gemäss dem Fragenbogen zur Bewertung errechnet. Sie können sich aber trotzdem die entsprechenden Massnahmen anhand Ihrer geschätzten Bewertung anzeigen lassen.
Qualitätssicherung	🔍	●	●	●	●	●	●		🗨️	Massnahmen	
Informatik	🔍	●	●	●	●	●	●		🗨️	Massnahmen	
Risiko Management	🔍	●	●	●	●	●	●		🗨️	Massnahmen	
Branchenvergleiche	🔍	●	●	●	●	●	●		🗨️	Massnahmen	

Prio	Frage	Status	Antwort
A	Organisation	🟢	
	Qualitätssicherung	🟢	
	Informatik	🟡	
B	Risiko Management	🟡	
C	Branchenvergleiche	🟡	

Organisation

Besteht ein aktuelles Organigramm? Wenn Ja bitte hochladen unter Digital Dataroom / Corporate Governance. 🗨️ ja nein

Besteht eine schriftliche Geschäftsstrategie? Wenn Ja bitte hochladen unter Digital Dataroom / Corporate Governance. 🗨️ ja nein

In welchem Intervall werden die Ziele der Geschäftsstrategie gemessen? 🗨️ Monat/Quartal Jahr > Jahr

Besteht eine gültige Zielvereinbarung mit der Geschäftsleitung? 🗨️ ja nein

Partizipiert die Geschäftsleitung am Erfolg (variable Lohnkomponente)? 🗨️ ja nein

Bestehen Stellenbeschreibungen für die Mitarbeitenden? 🗨️ ja nein

Partizipieren die Mitarbeitenden am Erfolg (variable Lohnkomponente)? 🗨️ ja nein

Fragen unter Organisation:

Capturez le PDG, le CFO, la tierce partie en tant que contact DOCshare. Un ou plusieurs contacts peuvent répondre en ligne aux facteurs qualitatifs, ainsi que télécharger des commentaires ou des documents importants directement dans la dataroom numérique.

Vous entrez des contacts dans l'entrée de la société sous Contacts, DOCshare et accordez à ces contacts les autorisations "Fichier" et "Facteurs qualitatifs".

DOCshare Login

Loginname: muster ✖

Passwort:

2. Sicherheitsstufe:

Reports: Jahresrechnung Analysen

Dokumente: Dauerakten Jahresakten

Befragungen: IKS-Check Qualitative Faktoren Befragungen zur Revision

Activez le deuxième niveau de sécurité "mTAN par e-mail" et envoyez les données de connexion "Envoyer un e-mail" au contact DOCshare.

En répondant aux facteurs qualitatifs, vous reconnaissez les risques potentiels ainsi que les opportunités de l'entreprise et vous préparez bien pour les négociations futures.



2.6.1 Commentaires, diagrammes, mesures

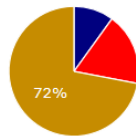
Si la zone de détail a été enregistrée, vous pouvez afficher un catalogue de mesures par sous-zone (brainstorming).

Ce catalogue de mesures apparaît sous forme de rapport dans lequel l'adresse de la société évaluée apparaît avec l'adresse de l'auteur de l'expert.

	●	●	●	●	●	●	N/A	
Organisation	?	○	○	○	○	○	○	Massnahmen
Qualitätssicherung	?	○	○	○	○	○	○	Massnahmen
Informatik	?	○	○	○	○	○	○	Massnahmen
Risiko Management	?	○	○	○	○	○	○	Massnahmen
Branchenvergleiche	?	○	○	○	○	○	○	Massnahmen

Par position peut être capturé ou un graphique

Corporate Conduct - Richtlinien liegen vor.



- **Erweiterte Geschäftsleitung**
- **Verkäufer**
- **Ohne variablen Lohnanteil**

Details zu den Qualitativen Faktoren
Muster AG
 Thema: **Management**
 Bewertung: **HR Management**

Beschreibung	Anteil
Erweiterte Geschäftsleitung	10%
Verkäufer	18%
Ohne variablen Lohnanteil	72%
	0%
	0%

Speichern Löschen Abbrechen

Le catalogue de mesures est divisé en 1, 2 et 3 priorités.

Kurzanalyse - Massnahmenkatalog

Muster AG
 Bernstrasse 50
 8000 Zürich

Massnahmen zur Bewertung W, Produkte-/DL-Portfolio

Ist-Stand	Beschreibung Ist-Stand	Zielwert
● ● ● ● ●	Das angebotene Sortiment ist breit. Der Ertrag wird von wenigen Produkten getragen.	Das angebotene Sortiment ist aktuell und breit. Der Ertrag wird von vielen Produkten getragen.

Priorität 1 - Projekte mit hoher Dringlichkeit

Finanz-/Rechnungswesen

Analyse und Entscheidungshilfe

Massnahme	Entscheidung über die Produktauswahl	Projektdauer	3 Monate
Messung	- Produktdeckungsbeitrag pro Alternative	Externer Berater	möglich
Ziel	Durchführung von Entscheidungsalternativen im Hinblick auf die Erzielung eines grösstmöglichen Deckungsbeitrages		



3 Méthode Valorisation

3.1 Valorisation DCF

La méthode DCF est basée sur les principes de la comptabilité d'investissement dynamique. La valeur actuelle de tous les flux de trésorerie disponibles futurs correspond à la valeur de l'entreprise.

Avec la méthode DCF, le flux de trésorerie disponible pour les prochaines années est budgétisé et actualisé. Au cours de la dernière année de planification, il est supposé que le cash-flow libre calculé reste le même pour l'avenir et représente donc la valeur résiduelle.

En option, les valeurs suivantes peuvent être ajustées:

Dateneingabe zur Unternehmensbewertung - DCF-Methode

	2012	2013	2014	2015	2016	Residualwert
Muster AG Bernstrasse 50 8000 Zürich						Rating der Firma: A- Berechnungsjahr: 2016
EBIT	253'000	402'500	590'000	700'000	605'000	
- adjustierte Steuern 25%	-63'250	-100'625	-147'500	-175'000	-151'250	
NOPAT	189'750	301'875	442'500	525'000	453'750	
+Abschreibungen/Amortisation	95'000	72'500	75'000	100'000	170'000	
+Bildung / -Auflösung Rückstellungen ?	-2'250	58'250	12'500	-25'000	-6'250	
Brutto Cashflow (vor Zinsen)	282'500	432'625	530'000	600'000	617'500	
-Investitionen / +Desinvest. Sachanlagen	-45'000	-147'500	-170'000	-55'000	-170'000	
+/-Speziell erfasste Werte ?						
-Veränderung Nettovermögen	124'000	-84'500	-185'000	-115'000	-180'000	Residualwert
Free Cashflow (vor Zinsen) ?	361'500	200'625	175'000	430'000	267'500	286'925
WACC	8.04%	8.04%	8.04%	8.04%	8.04%	8.04%
Barwertfaktor WACC	1.000	1.000	0.926	0.857	0.793	0.793
Kapitalisierter Restwert						3'568'719
Barwert Free Cashflow (vor Zinsen)	361'500	200'625	162'050	368'510	212'128	2'829'994
Berechnung Unternehmenswert						
Summe der Barwerte						1'304'813
Barwert						2'829'994
Brutto Unternehmenswert						4'134'807
-Finanzschulden						1'316'250
Netto Unternehmenswert						2'818'557
+Nicht betriebsnotwendige Aktiven ?						40'000
Unternehmenswert						2'858'557
<input type="button" value="Speichern, Weiter..."/> <input type="button" value="Abbrechen"/>						



3.2 Méthode des multiples

Dans la méthode du multiplicateur, la valeur d'entreprise est déterminée en multipliant un ratio d'exploitation spécifique par un ratio correspondant (multiplicateur). La méthode du multiplicateur est une méthode simple et axée sur le marché pour calculer la valeur d'une entreprise. C'est une méthode simple, car vous n'avez besoin que d'un indicateur de performance clé (comme les ventes, le BAII ou le bénéfice) et du multiplicateur approprié pour atteindre le goodwill.

La méthode du multiplicateur permet de se faire une première idée de la valeur d'une entreprise. Pour une analyse approfondie et une détermination précise de la valeur d'entreprise, dans laquelle toutes les particularités de l'entreprise concernée sont correctement évaluées, une comptabilité exacte conformément aux normes reconnues est essentielle..

Multiplicateur en tant que ratio de la valeur marchande réalisée

Chaque multiplicateur est le rapport entre la valeur de marché réalisée et le ratio d'exploitation choisi par une entreprise. Le multiplicateur est nommé d'après le code d'exploitation sélectionné. En pratique, les ventes, le BAII (bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements) ou le bénéfice net sont généralement choisis en tant que chiffres d'exploitation et les multiplicateurs correspondants calculés.

Dans le logiciel, le multiplicateur est fourni en fonction de la valeur moyenne de SECO. Cette valeur peut être modifiée dans l'écran de calcul, veuillez noter la valeur de - à selon le tableau suivant.

secteurs	chiffre d'affaires			profit			EBIT		
	von	Ø	bis	von	Ø	bis	von	Ø	bis
construction	0.1	0.25	0.4	3	4	5	2	3	4
chimie	1	1.25	1.5	7	8	9	6	7	8
Service	0.3	0.65	1	4	6.5	9	3	5	7
en gros	0.4	0.6	0.8	4	5.5	7	3	4.5	6
vente au détail	0.2	0.35	0.5	3.5	5	6.5	2	3.5	5
Génie électrique	0.8	1	1.2	7	8	9	5	6	7
Construction de machines et d'installations	0.4	0.5	0.6	7	8	9	5	6	7
nourriture	1.1	1.3	1.5	6.5	7.5	8.5	4.5	5.5	6.5
informatique	0.8	1.2	1.6	5.5	6	6.5	4.5	5	5.5
industrie textile	1	1.1	1.2	6	7	8	4.5	5	5.5
moyenne	0.61	0.82	1.03	5.35	6.55	7.75	3.95	5.05	6.15

Source: [SECO](#)



3.3 EVA Évaluation d'entreprise

La méthode EVA repose sur les principes de la comptabilité d'investissement dynamique. EVA (valeur économique ajoutée) signifie une valeur ajoutée supplémentaire. Si le rendement des capitaux employés dépasse l'intérêt ou le rendement attendu, une valeur ajoutée est obtenue. Avec l'EVA, la valeur de l'entreprise peut être déterminée et la performance de la direction peut être évaluée chaque année.

Browser window: KMUaudit - Unternehmensbew...
URL: https://www.kmuaudit.ch/rating_ubeweva.asp

Dateneingabe zur Unternehmensbewertung- EVA-Methode

Muster AG
Bernstrasse 50
8000 Zürich

Rating der Firma: **A+**
Berechnungsjahr: **2016**

	2012	2013	2014	2015	2016	
Bilanzsumme	2'545'000	2'704'500	3'069'500	3'139'500	3'304'500	
- nicht betriebsnotwendige Aktiven	-40'000	-40'000	-40'000	-40'000	-40'000	
Betriebliches Vermögen zu Buchwerten	2'505'000	2'664'500	3'029'500	3'099'500	3'264'500	
+/- Equity Equivalents ?						
Betriebliches Vermögen zu betriebswirtschaftlichen Werten	2'505'000	2'664'500	3'029'500	3'099'500	3'264'500	
- Nicht zinspflichtige kurzfristige Verbindlichkeiten ?	-590'000	-500'000	-525'000	-550'000	-610'000	
NOA (Net Operating Assets)	1'915'000	2'164'500	2'504'500	2'549'500	2'654'500	
	2012	2013	2014	2015	2016	Residualwert
EBIT	253'000	402'500	590'000	700'000	605'000	
- adjustierte Steuern 25%	-63'250	-100'625	-147'500	-175'000	-151'250	
NOPAT	189'750	301'875	442'500	525'000	453'750	
WACC	8.04%	8.04%	8.04%	8.04%	8.04%	
- Zins aus NOA	-153'966	-174'026	-201'362	-204'980	-213'422	
EVA Mehrnutzen	35'784	127'849	241'138	320'020	240'328	Residualwert 193'024
WACC	8.04%	8.04%	8.04%	8.04%	8.04%	8.04%
Barwertfaktor WACC	1.000	1.000	0.926	0.857	0.793	0.793
Kapitalisierter Restwert						2'400'796
Barwert EVA	35'784	127'849	223'294	274'257	190'580	1'903'831

Berechnung Unternehmenswert

NOA am Bewertungsstichtag	2'654'500
Total Barwert EVA	2'755'595
Brutto Unternehmenswert	5'410'095
- Verzinsliches Fremdkapital	-500'000
Netto Unternehmenswert	4'910'095
+ nicht betriebsnotwendige Aktiven	40'000
Unternehmenswert	4'950'095

Speichern, Weiter... Abbrechen

Copyright © KMURatgeber.ch - alle Rechte vorbehalten



2.1 Unternehmensbewertung EVA-Methode (Fortsetzung)

Berechnung Unternehmenswert

NOA am Bewertungsstichtag	2'654'500
Total Barwert EVA	2'755'595
Brutto Unternehmenswert	5'410'095
- Verzinliches Fremdkapital	-500'000
Netto Unternehmenswert	4'910'095
nicht betriebsnotwendige Aktiven	40'000
Bilder	15'000
Cabriolet	25'000
Unternehmenswert	4'950'095

Spread "EVA" Berechnung

	2014	2015	2016
NOA zu Beginn des Jahres	1'915'000	2'164'500	2'504'500
NOPAT	189'750	301'875	442'500
ROIC (Return on Invested Capital)	9.91%	13.95%	17.67%
Kapitalkosten / WACC	8.04%	8.04%	8.04%
Spread=ROIC minus WACC	1.87%	5.91%	9.63%

Bemerkungen Spread:

Der Spread ist die Differenz zwischen den Kapitalkosten / WACC und der effektiv erzielten Rendite auf NOA (net operating assets). Für die Berechnung des ROIC (return on invested capital) wird die Rendite von NOPAT (net operating profit after taxes) im Verhältnis zu NOA berechnet.

Bemerkungen Barwert:

Einnahmen und Ausgaben, welche erst in Zukunft dem Unternehmen zufließen/abfließen, sind durch die Diskontierung gleichnamig zu machen. Es wird der Barwert gemäss der dynamischen Investitionsrechnung herangezogen.

L'écart est la différence entre le coût du capital / WACC et le rendement effectif de NOA (actifs d'exploitation nets). Pour le calcul du rendement du capital investi (ROIC), le bénéfice net d'exploitation après impôt (NOPAT) est calculé par rapport à NDA.

Remarques Valeur actuelle: les produits et les charges, qui n'affecteront la société que dans le futur, doivent être comptabilisés de manière identique lors de l'actualisation. La valeur actuelle selon le calcul d'investissement dynamique est utilisée.



3.4 Méthode de la valeur de revenu

La méthode de valorisation par les entreprises des bénéfices capitalisés tient compte du résultat net des trois dernières années. Pour une évaluation correcte de l'entreprise, les états financiers révisés sont ajustés conformément aux directives de Swiss GAAP RPC ou IFRS. D'autres facteurs spéciaux peuvent être enregistrés par due diligence dans les années respectives.

Le revenu ainsi calculé et pondéré est extrapolé au taux de capitalisation en utilisant le taux de capitalisation. Conformément à la notation calculée de la société, une prime de risque ou une décote est calculée pour cette valeur de revenu. Le facteur d'addition ou d'actualisation est présenté dans le tableau du facteur de correction β ci-dessous. De plus, les actifs hors exploitation sont ajoutés à la valeur du revenu..

2 Unternehmensbewertung

Muster AG
Bernstrasse 50
8000 Zürich

Bewertungsstichtag: **27.08.2014**
Bewertungsperiode: 2011 - 2013

Währung: CHF

2.1 Unternehmensbewertung Ertragswertmethode

Berechnungsjahre	2011	2012	2013
Gewicht	20%	30%	50%
Reingewinn	276'500	103'250	271'250
- Aufwertungen	5'000	15'000	25'000
+/- Abschreibungen/Impairments		55'000	
+/- langfristige Rückstellungen	-15'000	5'000	-10'000
+/- zukünftige Potenziale			50'000
Korrektur Reingewinn	-10'000	75'000	65'000
Steuersatz	30.0%	30.0%	30.0%
Korrektur der Steuereinflüsse	3'000	-22'500	-19'500
Total Ertrag nach Steuern	269'500	155'750	316'750
Gewichteter Durchschnitt			259'000
Kapitalisierungs-Zinsfuss 10.5%			2'466'667
Risiko Zu-/Abschlag gemäss Rating BBB-			-246'667
Ertragswert			2'220'000
nicht betriebsnotwendige Aktiven			40'000
Bilder		15'000	
Cabriolet		25'000	
Wert des Unternehmens			2'260'000

Bemerkungen:

Die Unternehmensbewertung der Ertragswertmethode berücksichtigt den Reingewinn oder Verlust der vergangenen drei Jahre. Für eine korrekte Unternehmensbewertung wird die revidierte Jahresrechnung gemäss den Richtlinien von Swiss GAAP FER oder IFRS korrigiert. Weitere Sonderfaktoren können anhand einer Due Diligence in den entsprechenden Jahren erfasst werden. Free Cashflow für die Zukunft gleich bleibt und somit den Residualwert darstellt. Der so berechnete und gewichtete Ertrag wird mit dem Kapitalisierungs-Zinsfuss zum Ertragswert hochgerechnet. Zu diesem Ertragswert wird gemäss dem berechneten Rating der Firma einen Risiko Zu- oder Abschlag gerechnet. Der Zu- oder Abschlagfaktor ist in der nachfolgenden β Korrekturfaktortabelle ersichtlich.



3.5 Vaut la substance

La valeur liquidative comprend tous les actifs d'exploitation évalués au coût de remplacement, moins les passifs courants et différés envers des tiers.

Les actifs non opérationnels sont évalués à la valeur de cession. Les impôts différés sont calculés et déduits des "réserves cachées" déclarées (les réserves cachées sont des valeurs ajoutées aux valeurs comptables).

2.2 Substanzwert 2013

Substanzwert (Eigenkapital vor Korrekturen)			1'254'500
Korrekturen in der Bilanz 2013			225'000
Sachanlagen	Stille Reserven	200'000	
Rückstellungen	Stille Reserven	100'000	
Rückstellungen	Latente Steuern	-75'000	
Substanzwert nach Korrekturen			1'479'500

Bemerkungen:

Der Substanzwert beinhaltet alle betrieblichen Vermögenswerte, bewertet zu Wiederbeschaffungszeitwerten, abzüglich der aktuellen und latenten Verpflichtungen gegenüber Dritten.

Die nicht betriebsnotwendigen Vermögenswerte werden zu Veräusserungswerten bewertet. Auf den ausgewiesenen "Stillen Reserven" werden die latenten Steuern ermittelt und abgezogen (Stille Reserven sind Mehrwerte gegenüber den Buchwerten).

3.6 Méthode du bureau des impôts

La valeur des gains pondérés des deux dernières années est capitalisée à 6%. Selon les cantons, une correction de 30% à la baisse est effectuée.

2.3 Unternehmensbewertung Steueramt

Gewinn (Steueramt nach Korrektur)			Faktor	Gewichtet
Gewinn	2012	103'250	33.3%	34'382
Gewinn	2013	271'250	66.6%	180'652
Gewinn vor Kapitalisierung (Steueramt)				215'034
Kapitalisierung				10.5%
Ertragswert (Steueramt nach Korrekturen)				2'047'943
Substanzwert 2013 (Steueramt nach Korrekturen)				1'479'500
Unternehmensbewertung Steueramt				1'858'462
<i>"(2xErtragswert+Substanzwert)/3"</i>				
Unternehmensbewertung Steueramt				1'448'873
<i>"inkl. -30% Unternehmerrisiko beim Reingewinn"</i>				

Bemerkungen:

Das Steueramt kann zusätzlich eigene Korrekturen bei der Substanz wie auch beim Ertrag vornehmen. Zudem kann der Kapitalisierungs-Zinsfuss von 10.5% abweichen.



3.7 Méthode de praticien

Dans la méthode du praticien, on essaie d'utiliser les différents résultats des méthodes de rendement et de valeur nette pour former une moyenne en pondérant et en ajoutant les valeurs.

Cette notation est souvent appelée "modèle suisse".

Formule = (2 x valeur du bénéfice + valeur nette) / 3

2.4 Unternehmensbewertung Praktikermethode

Schweizer Modell

Ertragswert		Gewicht	Wert
2 x Ertragswert	2'220'000	66.6%	1'478'519
Substanzwert 2013			
1 x Substanzwert nach Korrekturen	1'479'500	33.3%	492'673
Wert nach Praktikermethode			1'971'192

"Formel: (2xErtragswert+Substanzwert)/3"

Bemerkungen:

In der Praktikermethode versucht man aus den unterschiedlichen Ergebnissen aus Ertrags- und Substanzwertverfahren einen Mittelwert zu bilden, indem man die Werte gewichtet und addiert. Diese Bewertung bezeichnet man oft auch als das "Schweizer Modell".



4 solutions spéciales

4.1 Analyse de l'entreprise

Une évaluation précise de l'emplacement est recommandée dans une évaluation d'entreprise, afin que les acheteurs et les vendeurs obtiennent un aperçu précis de l'entreprise.

L'analyse de l'entreprise sert pour:

- Mesures de valorisation avant la vente de l'entreprise
- Évaluation des risques et surtaxes / réductions en résultant dans l'évaluation de l'entreprise
- Critères d'argumentation vendeur / acheteur
- Potentiel de synergie

Dans l'analyse de l'entreprise, également appelée due diligence, les facteurs durs ainsi que les facteurs faibles sont évalués. De plus, les synergies potentielles sont considérées, ce qui peut représenter une valeur ajoutée significative pour l'acheteur - valorisation durable.

4.2 Évaluer les partenariats

Dans une société de personnes, les entreprises et les particuliers sont considérés comme une entité unique dans les états financiers. Dans le cas d'une évaluation par une entreprise des partenariats, toutes les influences privées dans les comptes annuels doivent donc être éliminées.

Le logiciel calcule un salaire d'entreprise pour les partenariats, en fonction du nombre de membres de la famille employés. Cette valeur peut être corrigée si nécessaire.

4.3 Noter les groupes d'entreprises

Si vous souhaitez noter deux sociétés ou plus, vous pouvez le faire en créant un état financier consolidé pour ce groupe de sociétés (voir le manuel "Consolidation / États financiers consolidés").

Ensuite, vous pouvez effectuer l'évaluation du groupe.