



**PIERRE VERNIMMEN**

[WWW.VERNIMMEN.NET](http://WWW.VERNIMMEN.NET)

**FINANCE**

**PASCAL QUIRY  
YANN LE FUR**

**D'ENTREPRISE**

**2013**

DALLOZ

# SOMMAIRE GÉNÉRAL

	• <b>Faites-moi de bonnes politiques, je vous ferai de bonnes finances</b> .....	VI
	• <b>Présentation de l'ouvrage</b> .....	XI
	• <b>Principaux symboles et sigles utilisés dans cet ouvrage</b> .....	XIV
<b>1</b>	<b>Un premier aperçu de la finance</b> .....	1
<b>Partie 1</b>	<b>Le diagnostic financier</b> .....	17
Titre1	<b>Les mécanismes financiers fondamentaux</b> .....	19
2	Les flux de trésorerie .....	21
3	Les résultats .....	31
4	L'actif économique et les ressources financières .....	49
5	Du résultat à la variation de l'endettement net .....	67
Titre2	<b>La lecture financière de la comptabilité</b> .....	93
6	L'information comptable .....	95
7	Les comptes consolidés .....	107
8	Les points complexes de l'analyse des comptes .....	131
Titre3	<b>Le diagnostic financier : analyse et prévisions</b> .....	175
9	Introduction au diagnostic financier .....	177
10	L'analyse des marges : structure .....	205
11	L'analyse des marges : risques .....	235
12	L'analyse du besoin en fonds de roulement et des investissements .....	253
13	L'analyse du financement .....	281
14	L'analyse de la rentabilité comptable .....	297
15	Conclusion du diagnostic financier .....	319
16	L'évolution historique de l'analyse financière en guise de post-face .....	331
<b>Partie 2</b>	<b>Les investisseurs et la logique des marchés financiers</b> .....	347
17	Les marchés financiers .....	349
Titre1	<b>Les mécanismes de base de la finance</b> .....	373
18	La rémunération du temps .....	375
19	Capitalisation et actualisation .....	387
20	Valeur actuelle et valeur actuelle nette .....	397
21	Le taux de rentabilité actuariel .....	407
Titre2	<b>La finance en avenir incertain</b> .....	423
22	Le risque d'un titre financier .....	425
23	Risque et portefeuille .....	443
24	Taux de rentabilité exigé et marchés en équilibre .....	461
Titre3	<b>Les principaux titres financiers</b> .....	485
25	L'obligation .....	487
26	Les autres produits de dette .....	513
27	L'action .....	533
28	L'option .....	561

29	Les titres hybrides . . . . .	587
30	Le placement des titres financiers . . . . .	607
<b>Partie 3</b>	<b>La valeur</b> . . . . .	<b>639</b>
31	Valeur et finance d'entreprise . . . . .	641
32	Les mesures de la création de valeur . . . . .	663
33	Le choix d'investissement . . . . .	681
34	Le coût du capital ou le taux de rentabilité exigé d'un investissement . . . . .	699
35	Le risque dans l'investissement . . . . .	719
36	La pratique de l'évaluation de l'entreprise . . . . .	733
<b>Partie 4</b>	<b>La politique financière</b> . . . . .	<b>767</b>
Titre1	<b>La structure financière de l'entreprise</b> . . . . .	<b>769</b>
37	Structure financière et théorie des marchés en équilibre . . . . .	771
38	Structure financière, fiscalité et théorie des organisations . . . . .	785
39	Endettement, capitaux propres et théorie des options . . . . .	803
40	Choisir sa structure financière . . . . .	825
Titre2	<b>La politique des capitaux propres et celle de l'endettement</b> . . . . .	<b>847</b>
41	La politique de distribution ou rendre de l'argent aux actionnaires . . . . .	849
42	La mise en œuvre de la politique de distribution : dividendes, rachats d'actions et réductions de capital . . . . .	867
43	L'augmentation de capital en numéraire . . . . .	887
44	La mise en œuvre de la politique d'endettement . . . . .	903
<b>Partie 5</b>	<b>La gestion financière</b> . . . . .	<b>923</b>
Titre1	<b>La gouvernance et l'ingénierie financière</b> . . . . .	<b>925</b>
45	L'actionnariat et l'organisation d'un groupe . . . . .	927
46	L'introduction en Bourse . . . . .	955
47	La gouvernance d'entreprise . . . . .	971
48	Les négociations du contrôle . . . . .	987
49	Les fusions et les scissions . . . . .	1019
50	Les LBO . . . . .	1039
51	Les faillites et les restructurations . . . . .	1057
Titre2	<b>La gestion du besoin en fonds de roulement, de la trésorerie et des risques</b> . . . . .	<b>1081</b>
52	La gestion du besoin en fonds de roulement . . . . .	1083
53	La gestion de trésorerie . . . . .	1099
54	La gestion des risques dans l'entreprise . . . . .	1121
	<b>Finance et stratégie en guise de post-face</b> . . . . .	<b>1149</b>
	<b>Annexes</b> . . . . .	<b>1159</b>
	<b>Glossaire</b> . . . . .	<b>1171</b>
	<b>Index des notions</b> . . . . .	<b>1173</b>
	<b>Index des noms propres</b> . . . . .	<b>1193</b>
	<b>Table des matières</b> . . . . .	<b>1195</b>

# TABLE DES MATIÈRES

■ <b>Sommaire général</b> .....	IV
■ <b>Faites-moi de bonnes politiques, je vous ferai de bonnes finances</b> .....	VI
■ <b>Présentation de l'ouvrage</b> .....	XI
■ <b>Principaux symboles et sigles utilisés dans cet ouvrage</b> .....	XIV
<b>Chapitre 1</b> ■ Un premier aperçu de la finance .....	1
Section 1 ■ Si le financier est d'abord commerçant...	2
Section 2 ■ ... de titres financiers...	4
Section 3 ■ ... évalués en permanence sur un marché de capitaux...	7
Section 4 ■ ... il est aussi et surtout un négociateur...	10
Section 5 ■ ... sans oublier d'être un empêcheur de tourner en rond...	11
Section 6 ■ ... et un risk manager ! .....	12
■ <i>Résumé, Questions, Bibliographie</i> .....	13
<b>Partie 1</b> ■ <b>Le diagnostic financier</b>	
Titre 1 ■ <b>Les mécanismes financiers fondamentaux</b> .....	19
<b>Chapitre 2</b> ■ Les flux de trésorerie .....	21
Section 1 ■ Les cycles économiques (d'exploitation et d'investissement) .....	22
Section 2 ■ Les ressources financières .....	24
■ <i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	27
<b>Chapitre 3</b> ■ Les résultats .....	31
Section 1 ■ La génération de richesse .....	31
Section 2 ■ Les différentes présentations du compte de résultat .....	37
■ <i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	42
<b>Chapitre 4</b> ■ L'actif économique et les ressources financières .....	49
Section 1 ■ Le bilan : définitions et concepts .....	50
Section 2 ■ La lecture économique du bilan .....	51

Section 3	La lecture patrimoniale du bilan.....	57
Section 4	Un exemple détaillé de bilan économique.....	60
	<i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	61
<b>Chapitre 5</b>	Du résultat à la variation de l'endettement net.....	67
Section 1	Analyse des résultats dans une optique de flux de trésorerie.....	68
Section 2	Le tableau des flux de trésorerie.....	71
Section 3	La construction du tableau des flux de trésorerie.....	76
	<i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	82
<b>Titre 2</b>	<b>La lecture financière de la comptabilité</b> .....	93
<b>Chapitre 6</b>	L'information comptable.....	95
Section 1	La présentation des comptes.....	96
Section 2	Les principes comptables.....	100
	<i>Résumé, Questions, Bibliographie</i> .....	104
<b>Chapitre 7</b>	Les comptes consolidés.....	107
Section 1	Les méthodes de consolidation.....	108
Section 2	Les problèmes spécifiques à la consolidation.....	114
Section 3	Les aspects techniques de la consolidation.....	120
	<i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	125
<b>Chapitre 8</b>	Les points complexes de l'analyse des comptes.....	131
	Les actions autodétenues ou autocontrôlées.....	132
	Les actifs de trésorerie.....	133
	Les amortissements, dépréciations et pertes de valeur.....	134
	Les capitaux propres.....	136
	Le chiffre d'affaires.....	137
	Les comptes courants d'associés.....	138
	Les comptes de régularisation.....	139
	La cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE).....	140
	Les engagements de retraites et les avantages au personnel.....	141
	Les engagements hors bilan.....	143
	L'escompte, l'affacturage et la titrisation de créances.....	145
	Les immobilisations corporelles.....	146
	Les immobilisations incorporelles.....	147

■ Les impôts différés actifs ou passifs .....	151
■ Les instruments financiers de couverture .....	154
■ Les locations : location financement (crédit-bail) et location simple ...	156
■ Les obligations ou emprunts convertibles .....	159
■ Les primes de remboursement des obligations .....	160
■ Les profits ou les pertes de dilution .....	161
■ Les provisions .....	161
■ Les stocks .....	165
■ Les stock-options et les actions attribuées gratuitement aux salariés ...	168
■ Les transferts de charges .....	170
■ Les travaux en cours .....	171
■ <i>Bibliographie</i> .....	172

### Titre 3 ■ Le diagnostic financier : analyse et prévisions .....

175

#### **Chapitre 9** ■ Introduction au diagnostic financier .....

177

Section 1 ■ Qu'est-ce que l'analyse financière ? .....

178

Section 2 ■ Le diagnostic économique de l'entreprise .....

179

Section 3 ■ Le diagnostic de la politique comptable de l'entreprise .....

191

Section 4 ■ Plan type d'analyse financière .....

191

Section 5 ■ Les différentes méthodes .....

194

Section 6 ■ La notation financière .....

196

Section 7 ■ La méthode des scores .....

196

Section 8 ■ Les systèmes experts et réseaux de neurones .....

199

■ *Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie* .....

200

#### **Chapitre 10** ■ L'analyse des marges : structure .....

205

Section 1 ■ La formation du résultat d'exploitation .....

206

Section 2 ■ La répartition du résultat d'exploitation .....

216

Section 3 ■ Le compte de résultat pro forma (comptabilité sociale et consolidée) .

219

Section 4 ■ Le diagnostic financier .....

222

Section 5 ■ Application à Latécoère .....

227

■ *Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie* .....

228

#### **Chapitre 11** ■ L'analyse des marges : risques .....

235

Section 1 ■ Le mécanisme simple de l'effet point mort .....

235

Section 2 ■ Une utilisation plus complexe permet de prendre du recul .....

240

Section 3	De l'analyse aux prévisions : la notion de marge normative . . . . .	244
Section 4	Application à Latécoère . . . . .	246
	<i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> . . . . .	247
<b>Chapitre 12</b>	L'analyse du besoin en fonds de roulement et des investissements . . .	253
Section 1	Nature du besoin en fonds de roulement . . . . .	253
Section 2	Les ratios de rotation du besoin en fonds de roulement . . . . .	256
Section 3	Diagnostic financier du besoin en fonds de roulement . . . . .	263
Section 4	L'analyse des investissements . . . . .	268
Section 5	Application à Latécoère . . . . .	272
	<i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> . . . . .	273
<b>Chapitre 13</b>	L'analyse du financement . . . . .	281
Section 1	L'analyse dynamique des financements . . . . .	282
Section 2	L'analyse statique des financements . . . . .	284
Section 3	Application à Latécoère . . . . .	291
	<i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> . . . . .	292
<b>Chapitre 14</b>	L'analyse de la rentabilité comptable . . . . .	297
Section 1	L'analyse de la rentabilité de l'entreprise . . . . .	297
Section 2	L'effet de levier . . . . .	300
Section 3	Intérêt et limites de l'effet de levier . . . . .	308
Section 4	Application à Latécoère . . . . .	311
	<i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> . . . . .	312
<b>Chapitre 15</b>	Conclusion du diagnostic financier . . . . .	319
Section 1	La solvabilité . . . . .	319
Section 2	La création de valeur . . . . .	322
Section 3	L'analyse financière en l'absence de documents comptables . . . . .	322
Section 4	Application à Latécoère . . . . .	323
	<i>Résumé, Questions, Exercices</i> . . . . .	324
<b>Chapitre 16</b>	L'évolution historique de l'analyse financière en guise de post-face . .	331
Section 1	La découverte de l'orthodoxie ou l'analyse du risque du créancier . .	332
Section 2	La découverte de l'entreprise ou le risque industriel . . . . .	335
Section 3	L'analyse financière dans une économie de marché . . . . .	339
	<i>Résumé, Questions, Bibliographie</i> . . . . .	343

## Partie 2 ■ Les investisseurs et la logique des marchés financiers

<b>Chapitre 17</b>	Les marchés financiers .....	349
Section 1	L'essor du marché des capitaux .....	349
Section 2	Les fonctions d'un système financier .....	354
Section 3	Le rôle des banques auprès des entreprises .....	356
Section 4	Un cadre théorique : les marchés efficients .....	358
Section 5	Un autre cadre théorique en construction : la finance comportementale .....	360
Section 6	Les comportements des investisseurs .....	363
	■ <i>Résumé, Questions, Bibliographie</i> .....	367
Titre 1	<b>Les mécanismes de base de la finance</b> .....	373
<b>Chapitre 18</b>	La rémunération du temps .....	375
Section 1	La mécanique inexorable de la finance .....	375
Section 2	Le fondement théorique du taux de l'argent sans risque .....	376
	■ <i>Résumé, Questions, Bibliographie</i> .....	384
<b>Chapitre 19</b>	Capitalisation et actualisation .....	387
Section 1	La capitalisation .....	387
Section 2	L'actualisation .....	391
	■ <i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	394
<b>Chapitre 20</b>	Valeur actuelle et valeur actuelle nette .....	397
Section 1	Valeur actuelle et valeur actuelle nette d'un titre financier .....	397
Section 2	De quoi ces valeurs dépendent-elles ? .....	399
Section 3	Quelques exemples de simplification des calculs de valeur actuelle ..	400
	■ <i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	403
<b>Chapitre 21</b>	Le taux de rentabilité actuariel .....	407
Section 1	Comment déterminer le taux de rentabilité actuariel ? .....	407
Section 2	Le taux de rentabilité actuariel comme critère de choix d'investissement .....	408
Section 3	Les limites du taux de rentabilité actuariel .....	409
Section 4	Un peu plus de mathématiques financières : taux d'intérêt et taux de rentabilité actuariels .....	412
	■ <i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	418

Titre 2	<b>La finance en avenir incertain</b>	423
<b>Chapitre 22</b>	Le risque d'un titre financier	425
Section 1	Analyse des différents risques	425
Section 2	Risque et fluctuation de valeur d'un titre financier	427
Section 3	Les outils de mesure de la rentabilité et du risque	431
Section 4	Risque de marché et risque spécifique	432
Section 5	Le coefficient bêta	435
	■ <i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i>	438
<b>Chapitre 23</b>	Risque et portefeuille	443
Section 1	Le risque d'un portefeuille	443
Section 2	Le choix entre plusieurs actifs risqués et la frontière efficiente	447
Section 3	Le choix entre plusieurs actifs risqués et un actif sans risque	449
Section 4	La gestion d'actifs en pratique	452
	■ <i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i>	455
<b>Chapitre 24</b>	Taux de rentabilité exigé et marchés en équilibre	461
Section 1	La rentabilité exigée par un investisseur : le MEDAF	462
Section 2	La droite de marché	465
Section 3	Les limites du MEDAF	467
Section 4	Les modèles multifacteurs	469
Section 5	Théorie du chaos et autres pistes	471
Section 6	La structure des taux d'intérêt	472
	■ <i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i>	477
Titre 3	<b>Les principaux titres financiers</b>	485
<b>Chapitre 25</b>	L'obligation	487
Section 1	Les notions de base	489
Section 2	Le taux de rentabilité actuariel d'une obligation	491
Section 3	Les titres de dette à taux variable	494
Section 4	La volatilité des titres de dette	498
Section 5	Le risque de solvabilité et le rôle de la notation financière	502
	■ <i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i>	506
<b>Chapitre 26</b>	Les autres produits de dette	513
Section 1	Les produits d'endettement de marché	513

Section 2	Les produits bancaires .....	515
Section 3	Les financements assis sur des actifs de l'entreprise .....	519
	<i>Résumé, Questions, Bibliographie</i> .....	530
<b>Chapitre 27</b>	L'action .....	533
Section 1	Les notions de base .....	533
Section 2	Les multiples .....	538
Section 3	Le tableau de bord boursier .....	547
Section 4	Le plan type de l'analyse de la valeur d'une action .....	549
Section 5	L'organisation des marchés d'actions et les ordres de Bourse en France .....	550
Section 6	L'ajustement technique des données par action .....	553
	<i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	557
<b>Chapitre 28</b>	L'option .....	561
Section 1	Définitions et fondement de l'option .....	562
Section 2	Les mécanismes d'équilibre de la valeur des options .....	565
Section 3	L'analyse de l'option .....	567
Section 4	Les déterminants de la valeur d'une option .....	569
Section 5	Les méthodes d'évaluation des options .....	573
Section 6	Les outils de gestion d'une position optionnelle .....	578
	<i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	582
<b>Chapitre 29</b>	Les titres hybrides .....	587
Section 1	Le bon de souscription .....	588
Section 2	L'obligation convertible .....	591
Section 3	Les actions de préférence .....	597
Section 4	D'autres titres hybrides .....	599
	<i>Résumé, Questions, Exercice, Bibliographie</i> .....	602
<b>Chapitre 30</b>	Le placement des titres financiers .....	607
Section 1	Principes généraux du placement des titres .....	607
Section 2	L'introduction en Bourse .....	613
Section 3	L'augmentation de capital .....	619
Section 4	Les reclassements de blocs d'actions .....	625
Section 5	Les obligations .....	627

Section 6	Les obligations convertibles ou échangeables.....	630
Section 7	Les crédits syndiqués .....	630
	<i>Résumé, Questions, Exercice, Bibliographie</i> .....	632
<b>Partie 3</b>	<b>La valeur</b>	
<b>Chapitre 31</b>	Valeur et finance d'entreprise .....	641
Section 1	L'objectif de la finance : la création de valeur.....	641
Section 2	La création de valeur et les marchés en équilibre .....	645
Section 3	La valeur et les théories de l'organisation .....	649
Section 4	Comment créer de la valeur ? .....	654
Section 5	La valeur et la fiscalité .....	656
	<i>Résumé, Questions, Exercice, Bibliographie</i> .....	657
<b>Chapitre 32</b>	Les mesures de la création de valeur .....	663
Section 1	Panorama d'ensemble .....	664
Section 2	La VAN : le seul critère financier .....	666
Section 3	Les critères hybrides mi-comptables/mi-financiers .....	667
Section 4	Les critères boursiers.....	669
Section 5	Les critères comptables.....	670
Section 6	Un peu de recul.....	675
	<i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	677
<b>Chapitre 33</b>	Le choix d'investissement .....	681
Section 1	Prééminence de la VAN et importance du TRI .....	682
Section 2	Les principaux raisonnements .....	684
Section 3	Les différents types de flux de trésorerie à retenir .....	688
Section 4	Les autres critères de choix d'investissement .....	690
	<i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	693
<b>Chapitre 34</b>	Le coût du capital ou le taux de rentabilité exigé d'un investissement .....	699
Section 1	Le coût du capital et le risque de l'actif économique .....	699
Section 2	Le calcul du coût du capital .....	701
Section 3	Quelques applications pratiques .....	707
Section 4	Les entrepreneurs peuvent-ils agir sur le coût du capital ? .....	712
	<i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	714

<b>Chapitre 35</b>	Le risque dans l'investissement .....	719
Section 1	L'analyse du risque au travers du plan d'affaires .....	719
Section 2	Les mesures mathématiques du risque .....	721
Section 3	L'apport des options réelles .....	722
	■ <i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	729
<b>Chapitre 36</b>	La pratique de l'évaluation de l'entreprise .....	733
Section 1	Aperçu des différentes méthodes .....	733
Section 2	L'évaluation par les flux de trésorerie disponibles (méthode DCF) .....	735
Section 3	La méthode des multiples .....	744
Section 4	La méthode patrimoniale ou la somme des parties .....	750
Section 5	Comparaison des valorisations .....	753
Section 6	Primes et décotes .....	757
	■ <i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	760
<b>Partie 4</b>	<b>La politique financière</b>	
Titre 1	<b>La structure financière de l'entreprise</b> .....	769
<b>Chapitre 37</b>	Structure financière et théorie des marchés en équilibre .....	771
Section 1	La valeur de l'actif économique .....	772
Section 2	Des dettes et des capitaux propres .....	773
Section 3	L'approche ancienne (pré-1958) .....	775
Section 4	L'éclairage de la théorie des marchés en équilibre .....	776
	■ <i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	781
<b>Chapitre 38</b>	Structure financière, fiscalité et théorie des organisations .....	785
Section 1	L'intérêt fiscal de l'endettement .....	786
Section 2	L'endettement comme contrôle interne des dirigeants .....	792
Section 3	Le choix d'une structure financière : un signal fait au marché .....	794
Section 4	La théorie du <i>pecking order</i> .....	796
	■ <i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	797
<b>Chapitre 39</b>	Endettement, capitaux propres et théorie des options .....	803
Section 1	Comment lire l'entreprise à la lumière des options .....	804
Section 2	L'apport de la théorie des options à la valorisation des capitaux propres .....	806
Section 3	L'apport de la théorie des options à l'analyse des décisions financières de l'entreprise .....	811

Section 4	Les méthodes de résolution des conflits entre actionnaires et créanciers .....	815
Section 5	L'analyse de la liquidité de l'entreprise .....	816
Section 6	Conclusion .....	818
	<i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	819
<b>Chapitre 40</b>	Choisir sa structure financière .....	825
Section 1	Les grands concepts .....	826
Section 2	Les facteurs de choix d'une structure financière .....	831
Section 3	Le choix de financement et les critères comptables et financiers .....	836
	<i>Résumé, Questions, Exercice, Bibliographie</i> .....	840
Titre 2	<b>La politique des capitaux propres et celle de l'endettement</b> .....	847
<b>Chapitre 41</b>	La politique de distribution ou rendre de l'argent aux actionnaires .....	849
Section 1	L'autofinancement .....	850
Section 2	L'autofinancement et les critères financiers .....	854
Section 3	Pourquoi rendre des fonds aux actionnaires ? .....	857
	<i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	862
<b>Chapitre 42</b>	La mise en œuvre de la politique de distribution : dividendes, rachats d'actions et réductions de capital .....	867
Section 1	La distribution de dividendes .....	867
Section 2	Le dividende exceptionnel, les rachats d'actions au fil de l'eau et la réduction de capital .....	873
Section 3	Le choix entre dividendes, rachats d'actions et réductions de capital .....	877
	<i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	881
<b>Chapitre 43</b>	L'augmentation de capital en numéraire .....	887
Section 1	L'augmentation de capital est une vente d'actions, dont le produit revient à l'entreprise, et qui implique un partage .....	887
Section 2	L'augmentation de capital et les théories financières .....	889
Section 3	Anciens et nouveaux actionnaires .....	891
Section 4	L'augmentation de capital et les critères financiers .....	893
	<i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	898
<b>Chapitre 44</b>	La mise en œuvre de la politique d'endettement .....	903
Section 1	La structure de la dette .....	903

Section 2	Les <i>covenants</i> ou clauses de sauvegarde .....	909
Section 3	Renégocier sa dette .....	911
Section 4	Pourquoi garder des liquidités à l'actif? .....	912
Section 5	Les leviers d'une bonne politique d'endettement .....	914
	<i>Résumé, Questions, Exercice, Bibliographie</i> .....	916
<b>Partie 5</b> La gestion financière		
Titre 1 La gouvernance et l'ingénierie financière .....		
Titre 1 La gouvernance et l'ingénierie financière .....		
<b>Chapitre 45</b>	L'actionnariat et l'organisation d'un groupe .....	927
Section 1	La géographie du capital ou la structure de l'actionnariat .....	927
Section 2	Comment conforter le contrôle d'un actionnariat? .....	936
Section 3	L'organisation d'un groupe diversifié .....	945
	<i>Résumé, Questions, Exercices, Bibliographie</i> .....	950
<b>Chapitre 46</b>	L'introduction en Bourse .....	955
Section 1	Faut-il ou non faire coter son entreprise? .....	956
Section 2	La préparation de la cotation en Bourse .....	957
Section 3	Les modalités de cotation en Bourse .....	958
Section 4	La décote d'introduction en Bourse .....	961
Section 5	Réussir son introduction en Bourse .....	961
Section 6	Sortir de la Bourse .....	963
	<i>Résumé, Questions, Exercice, Bibliographie</i> .....	965
<b>Chapitre 47</b>	La gouvernance d'entreprise .....	971
Section 1	Qu'entend-on par gouvernance d'entreprise? .....	971
Section 2	Gouvernance d'entreprise et théories financières .....	979
Section 3	Valeur et gouvernance d'entreprise .....	981
	<i>Résumé, Questions, Bibliographie</i> .....	983
<b>Chapitre 48</b>	Les négociations du contrôle .....	987
Section 1	Pourquoi acquérir ou céder une entreprise? .....	988
Section 2	Le choix d'une tactique de négociation .....	992
Section 3	Comment acheter une entreprise cotée en Bourse en France? .....	998
Section 4	La prise de contrôle d'une société cotée en Europe et aux États-Unis ..	1011
	<i>Résumé, Questions, Bibliographie</i> .....	1014