

# Finance d'entreprise

Pierre Vernimmen

11<sup>e</sup> édition

par

**Pascal Quiry** et **Yann Le Fur**

2013

DAJLOZ

# 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 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

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