

Table des matières

Introduction	1
Chapitre 1. Les méthodes d'évaluation traditionnelles et leurs perspectives d'application.	5
1.1. Introduction.	5
1.2. Le coût de la structure du financement.	7
1.2.1. L'évaluation des actifs financiers	8
1.2.2. La structure financière optimale	13
1.2.3. Les théories de l'organisation.	22
1.3. Les méthodes d'évaluation ou les mesures de l'action	25
1.3.1. Évaluation par approche comparative	26
1.3.2. Évaluation par les flux	37
1.3.2.1. Modèle d'actualisation des dividendes	37
1.3.2.2. Modèle d'actualisation des flux de trésorerie libres (<i>discounted cash flows</i>)	38
1.3.3. Évaluation à travers les approches patrimoniales et mixtes	47
1.3.3.1. Actif net réévalué.	48
1.3.3.2. Détermination et justification d'une différence de valeur	50
1.4. Les perspectives de l'évaluation : les opérations de contrôle.	54
1.4.1. L'actionnariat	54
1.4.2. Les négociations de contrôle	62
1.4.2.1. La réglementation des offres publiques.	63
1.4.2.2. L'analyse des conséquences financières d'une acquisition	69
1.4.2.3. Les rachats d'actions.	74
1.4.3. Les opérations de rachat à effet de levier	77
1.5. Conclusion	91

Chapitre 2. La performance de l'évaluation et de la création de valeur issue d'opérations de contrôle	93
2.1. Introduction	93
2.2. Les ajustements théoriques	94
2.2.1. Réconciliation de la vision traditionnelle avec la théorie de Modigliani et Miller	95
2.2.1.1. Un cadre général	96
2.2.1.2. L'impact de la fiscalité des personnes sur la politique financière optimale	100
2.2.1.3. Reconsidération de la théorie de Modigliani et Miller	107
2.2.2. L'optimisation des méthodes d'évaluation	112
2.2.2.1. La déductibilité fiscale des charges d'intérêt et les bénéfices résiduels	113
2.2.2.2. La fiabilisation des paramètres de la méthode DCF	120
2.3. Les impacts et ajustements contextuels	132
2.3.1. Les opérations à effet de levier	133
2.3.2. Les multiples boursiers : de l'impact des structures à l'anticipation de profitabilité	139
2.3.3. Deux contextes délicats pour l'évaluation : la situation de faillite et la jeune entreprise	151
2.4. La création de valeur issue d'opérations de contrôle	160
2.4.1. La création de valeur issue du rachat d'entreprises en situation de faillite	160
2.4.2. Les rentabilités anormales issues d'opérations de contrôle	161
2.4.3. Les motivations des acquéreurs à initier des opérations de contrôle	163
2.5. Conclusion	165
 Conclusion	 167
 Annexe. Démonstration de la valeur terminale (VT) des DCF	 171
 Bibliographie	 173
 Index	 181