

Sommaire

Editorial <i>Par Maud BODIN-VERALDI, Présidente de la CCEF</i>	3
Avant-propos <i>par Jean-Marc HIBERTY, Responsable du groupe de travail "Structure financière/dette nette"</i>	5
I - 50 nuances de dettes pour un financement équilibré	9
Dettes long-moyen terme de haut de bilan et fonds de roulement	10
Dettes court terme d'exploitation et besoin en fonds de roulement	12
Dettes souvent ignorées, hors bilan	14
Dettes latentes souvent hors bilan	15
Conclusion	16
Annexe	17
II - Retraitements de crédits-bails et locations de longue durée : évaluation de la dette, bonnes pratiques et options de retraitement pour l'évaluation des PME	18
Importance des retraitements CB/LLD dans l'évaluation d'entreprise	18
Méthodologie de retraitement des CB/LLD	19
Mesurer l'impact des retraitements sur la valorisation	21
Proposition d'une méthode de calcul à destination des PME	24
Conclusion	26
III - La dette alternative dans les PME	27
Les limites du financement bancaire "traditionnel"	27
Présentation des principaux financements alternatifs accessibles aux PME	27
Les conditions d'accès aux financements alternatifs	28
Le coût des financements alternatifs	29
L'évaluation de la dette	30
Conclusion	31
IV - Les engagements hors bilan et leur impact sur la dette nette	32
Les engagements hors bilan et leur impact sur la dette nette	32
Conclusion	36

V - Sort et traitement des emprunts et des intérêts dans les procédures collectives

37

Sort des intérêts des emprunts dans les procédures collectives	37
Distinction entre prêts à moins d'un an et prêts d'une durée égale ou supérieure à un an	38
La gestion des prêts dans le plan de continuation	39
Conclusion	43
Annexe	44

VI - L'annonce de la mort des économies d'impôts liées à la dette financière n'était-elle pas sans doute prématurée ?

45

Pour quelles raisons la dette financière d'une société pourrait-elle avoir un impact sur sa valeur ?	46
Existe-t-il des preuves empiriques que la dette financière d'une société influence positivement sa valeur ?	47
Quelles sont les différentes méthodes permettant de prendre en compte les ITS dans l'évaluation des titres d'une société ?	47
Conséquence de l'utilisation de formules incohérentes	51
Conclusion	52

VII - L'effet de levier de l'endettement et son interaction avec les critères extra-financiers dans la valorisation des titres

54

Effet de levier financier et impact sur la valorisation des entreprises	54
Intégration des critères extra-financiers (ESG/RSE) dans la valorisation des entreprises	57
Interaction entre endettement et performance ESG : vers une valorisation globale des titres	58
Conclusion	60

Conclusion

63