

# Sommaire

<b>Editorial</b> <i>Par Maud BODIN-VERALDI, Présidente de la CCEF</i>	<b>3</b>
<b>Avant-propos</b> <i>par Jean-Marc HIBERTY, Responsable du groupe de travail "Structure financière/dette nette"</i>	<b>5</b>
<b>I - 50 nuances de dettes pour un financement équilibré</b>	<b>9</b>
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
<b>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</b>	<b>18</b>
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
<b>III - La dette alternative dans les PME</b>	<b>27</b>
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
<b>IV - Les engagements hors bilan et leur impact sur la dette nette</b>	<b>32</b>
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