

# Finance **CORRIGÉS** d'entreprise

5<sup>e</sup> édition

**Jonathan Berk**, université Stanford

**Peter DeMarzo**, université Stanford

**Gunther Capelle-Blancard**, université Paris 1 Panthéon-Sorbonne

**Nicolas Couderc**, ESCP Europe

Translation copyright © 2020 by Pearson Education.

Published by arrangement with the original publisher Pearson Education, a Pearson Company.

Authorized translation from the English language edition, entitled *Corporate Finance – Fifth Edition*, by Jonathan Berk and Peter DeMarzo, published by Pearson Education, Inc, Copyright © 2020.

All rights reserved.

No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval system, without permission from Pearson Education, Inc.

French language edition published by Pearson France, Copyright © 2020.

Le présent ouvrage a été traduit de l'anglais (États-Unis), adapté et actualisé à partir de *Corporate Finance – Fifth Edition*, publié par Pearson Education, une entreprise du groupe Pearson.

Publié par Pearson France  
Immeuble Terra Nova II  
74, rue de Lagny  
93100 Montreuil  
Copyright © 2020 Pearson France  
Tous droits réservés.

Aucune représentation ou reproduction, même partielle, autre que celles prévues à l'article L. 122-5 2° et 3° a) du code de la propriété intellectuelle ne peut être faite sans l'autorisation expresse de Pearson France ou, le cas échéant, sans le respect des modalités prévues à l'article L. 122-10 dudit code. Une copie ou reproduction par quelque procédé que ce soit, photographie, microfilm, disque ou toute autre technologie, constitue une contrefaçon passible des peines prévues par la loi du 11 mars 1957 sur la protection des droits d'auteur.

Couverture : Valérie Leroux.  
Mise en pages : Nord Compo.

Distribution Nouveaux Horizons – ARS, Paris, 2020, pour l'Afrique francophone et Haïti.

Votre avis nous intéresse ! Contactez-nous à [arsnh@state.gov](mailto:arsnh@state.gov).

Nouveaux Horizons est la branche édition d'Africa Regional Services (ARS), qui fait partie du Bureau des affaires africaines du département d'État américain. Les éditions Nouveaux Horizons traduisent et publient en français des livres d'auteurs américains et les commercialisent en Afrique subsaharienne, au Maghreb et en Haïti. Pour connaître nos points de vente ou pour toute autre information, consultez notre site : <https://fr.usembassy.gov/fr/ars-paris-fr/livres/nh>.

ISBN : 978-2-35745-509-2  
Imprimé en juin 2020 par GraphyCems, Espagne

# Table des matières

<b>Avant-propos</b> .....	III
<b>Notations courantes</b> .....	V
<b>Chapitre 1</b> Entreprises et marchés financiers .....	1
<b>Chapitre 2</b> L'analyse des états financiers .....	4
<b>Chapitre 3</b> Décisions financières et Loi du prix unique .....	9
<b>Chapitre 4</b> La valeur temps de l'argent .....	15
<b>Chapitre 5</b> Les taux d'intérêt .....	35
<b>Chapitre 6</b> L'évaluation des obligations .....	50
<b>Chapitre 7</b> Les critères de choix d'investissement .....	64
<b>Chapitre 8</b> Les choix d'investissement : cas pratique .....	78
<b>Chapitre 9</b> L'évaluation des actions .....	88
<b>Chapitre 10</b> Marchés financiers et mesure des risques .....	95
<b>Chapitre 11</b> Choix de portefeuille et modèle d'évaluation des actifs financiers .....	103
<b>Chapitre 12</b> L'estimation du coût du capital .....	115
<b>Chapitre 13</b> Comportement des investisseurs et efficacité des marchés financiers .....	120
<b>Chapitre 14</b> La structure financière « en marchés parfaits » .....	126
<b>Chapitre 15</b> Structure financière et fiscalité .....	132
<b>Chapitre 16</b> Faillite, incitations et information .....	138
<b>Chapitre 17</b> La politique de distribution .....	146
<b>Chapitre 18</b> L'évaluation des projets en présence de dette .....	152
<b>Chapitre 19</b> L'évaluation d'une entreprise : cas pratique .....	165
<b>Chapitre 20</b> Les options .....	170
<b>Chapitre 21</b> L'évaluation des options .....	177
<b>Chapitre 22</b> Les options réelles .....	188
<b>Chapitre 23</b> Le financement par capitaux propres .....	209
<b>Chapitre 24</b> Le financement par dette .....	214
<b>Chapitre 25</b> Le financement par crédit-bail .....	217
<b>Chapitre 26</b> La gestion du besoin en fonds de roulement et de trésorerie .....	226
<b>Chapitre 27</b> La gestion financière de court terme .....	230
<b>Chapitre 28</b> Les fusions-acquisitions .....	234
<b>Chapitre 29</b> La gouvernance d'entreprise .....	238
<b>Chapitre 30</b> La gestion des risques .....	242
<b>Chapitre 31</b> L'évaluation des projets internationaux .....	248

À l'occasion de la publication de la 5<sup>e</sup> édition française du manuel *Finance d'entreprise*, nous avons souhaité lui donner l'ouvrage-compagnon que vous tenez dans vos mains. De nombreux échanges avec les lecteurs des éditions précédentes de l'ouvrage nous ont convaincus de l'utilité d'un tel recueil destiné autant aux étudiants qu'à leurs professeurs.

Cela tient à la nature de la matière : les concepts et les modèles présentés dans *Finance d'entreprise* donnent les clés pour comprendre la manière dont les entreprises prennent des décisions financières – qu'il s'agisse de réaliser un investissement, d'émettre des titres, de se couvrir contre un risque, ou de toute autre décision financière. Ils permettent également de comprendre le rôle et le fonctionnement des marchés financiers et des banques, essentiels au financement de nos économies et néanmoins si mal connus. Pour autant, cela reste insuffisant pour qui souhaite réellement maîtriser son sujet : le passage de la théorie à la pratique s'impose, car la finance est avant tout une profession du chiffre...

Pour cela, rien ne remplace l'entraînement. De même qu'on ne devient pas footballeur simplement en regardant des matchs à la télévision, on ne devient pas financier sans passer de longues heures à se creuser la tête sur des problèmes de finance, crayon (ou souris) à la main. Pour faciliter autant que possible cet apprentissage, cet ouvrage-compagnon rassemble pour chacun des 31 chapitres de *Finance d'entreprise* la correction des 800 exercices développés dans le manuel (lequel propose également plusieurs centaines d'exemples corrigés), autant d'occasions de mettre en pratique ce que l'on a appris.

Nous espérons que ces corrigés enrichiront votre lecture de *Finance d'entreprise* et qu'elles faciliteront votre apprentissage.

À vous de jouer !

Gunther Capelle-Blancard et Nicolas Couderc

*P.S.* : Malgré tout le soin que nous avons apporté à l'édition du manuscrit et à nos multiples relectures, nous ne pouvons pas exclure que des coquilles ou des erreurs aient échappé à notre vigilance (sur plus de 800 corrigés, l'honnêteté oblige à reconnaître que c'est même statistiquement certain...). Si vous en repérez, n'hésitez pas à nous les signaler ([gunther.capelle-blancard@univ-paris1.fr](mailto:gunther.capelle-blancard@univ-paris1.fr) ou [ncouderc@escpeurope.eu](mailto:ncouderc@escpeurope.eu)), nous les corrigerons dans la prochaine édition.

**Nous espérons que cet extrait  
vous a plu !**

Pour acheter ce livre, choisissez sur la liste  
de nos libraires le plus proche de chez vous.  
Chez certains libraires, vous pouvez commander  
en ligne et vous faire livrer à domicile.



Les livres Nouveaux Horizons coûtent  
trois fois moins cher

Merci de votre confiance, à bientôt !

