

Coordonné par  
Évelyne Poincelot et Kirsten Burkhardt-Bourgeois

# **FINANCE D'ENTREPRISE**

**Gestion du haut  
et du bas de bilan**

**Études de cas**



# Sommaire

Introduction .....	5
Présentation des auteurs .....	9

## Chapitre 1

<b>La gestion du haut de bilan d'une entreprise</b> .....	<b>11</b>
-----------------------------------------------------------	-----------

---

### Section 1

<b>La modification de la structure du capital d'une entreprise sans apport de ressources financières .....</b>	<b>13</b>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------

#### Cas n° 1

Rachat d'actions en période de crise sanitaire : réactions boursières, valorisation et motivations implicites des dirigeants .....	15
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----

#### Cas n° 2

Les rémunérations fondées sur des actions : le cas de la société SCHLMIC .....	41
-----------------------------------------------------------------------------------	----

#### Cas n° 3

Le paiement du dividende en actions : le cas de la société PUBLI .....	57
---------------------------------------------------------------------------	----

#### Cas n° 4

Les augmentations de capital non numéraires : le cas de la société WORLDMOVIES.....	71
----------------------------------------------------------------------------------------	----

Section 2

**La modification de la structure du capital d'une entreprise avec apport de ressources financières ..... 89**

Cas n° 1

Les augmentations de capital en numéraire :

le cas de la société MARACAT ..... 91

Cas n° 2

Les augmentations de capital différées :

le cas de la société ADN VIEW ..... 109

Cas n° 3

L'augmentation de capital réservée aux salariés :

le cas du Groupe ADN ..... 135

Cas n° 4

Le « coup d'accordéon »

Au son de l'accordéon

Entre protection des créanciers, intérêt commun

des actionnaires et intérêt social : les cas SURLE et MAGENTA ..... 153

Cas n° 5

Une introduction en bourse avec sortie d'un fonds de Private Equity :

le cas de la société DLC ..... 171

Chapitre 2

**La gestion du bas de bilan d'une entreprise ..... 195**

---

Cas n° 1

Les enjeux de la gestion des liquidités :

le cas de l'entreprise VARIANTE ..... 197

Cas n° 2

Couverture des risques et trésorerie :

le cas de l'entreprise SUCRÉE ..... 213

Table des matières ..... 233