

S° V  
110179



# Ingénierie financière et fiscale

**Olivier Levyne**

City & York

# INGÉNIERIE FINANCIÈRE ET FISCALE

ET FISCALE

UNIVERSITÉ DE MONTREAL

8.V

110179

INGÉNIERIE FINANCIÈRE ET FISCALITÉ

City & York

© **York Productions, 1995**

41, Central Chambers - Dame Court

Dublin 2

**Diffusion**

Gualino Editeur

34, rue de la Bienfaisance - 75008 Paris

Tél. (1) 42 94 11 00 - Fax : (1) 42 93 21 25

---

*Imprimé en France*

Dépôt légal : novembre 1995, n° 6 864

ISBN 2-84232-009-3

La loi du 11 Mars 1957 interdit les copies ou reproductions destinées à une utilisation collective. Toute représentation ou reproduction intégrale ou partielle faite par quelque procédé que ce soit, sans le consentement de l'auteur ou de ses ayants cause, est illicite et constitue une contrefaçon sanctionnée par les articles 425 et suivants du Code Pénal.

65

210 40 85

# INGÉNIERIE FINANCIÈRE ET FISCALE

OLIVIER LEVYNE

DL 27 JAN. 96 03619

INGÉNIERIE FINANCIÈRE  
ET FISCAL

OLIVIER LEVY



## PRÉFACE

---

Il est devenu commun de parler d'ingénierie financière même si, là comme ailleurs, ceux qui en parlent le plus...

A la différence donc de bien d'autres, Olivier LEVYNE s'attache à démystifier cette matière et apporte une connaissance pratique qui démarque son ouvrage et en fait un référentiel précieux non seulement pour les étudiants mais aussi pour ceux qui ont le souci d'aller au-delà des mots. Ce n'est pas le moindre mérite d'Olivier LEVYNE que d'avoir rendu vivante une matière aussi difficile et aussi fermée.

Son ouvrage est une pierre importante à l'édification du savoir financier.

**Jean-Pierre BORDEREAU**

*Responsable de la Direction de l'Ingénierie  
Financière du Groupe CRÉDIT LYONNAIS*

27 JAN 36 0000  
VERBODEN

I am pleased to hear that you are well and hope you are enjoying the winter weather. I have not heard from you for some time and would like to hear from you again. Please write to me when you have a chance. I am still in the same place and hope to stay here for some time longer. I am well and hope you are the same. I am still in the same place and hope to stay here for some time longer. I am well and hope you are the same.

Yours truly,  
[Name]  
[Address]

## PLAN DE L'OUVRAGE

---

<b>INTRODUCTION</b> .....	15
<b>CHAPITRE I : LA VALEUR DE L'ENTREPRISE</b> .....	16
<b>1.1 Le cas des entreprises cotées et la méthode du PER</b> .....	16
1.11 Le calcul du PER des entreprises cotées .....	16
1.12 L'utilisation du PER sectoriel et la valorisation des entreprises non cotées .....	18
<b>1.2 L'actif net comptable</b> .....	19
1.21 Situation nette .....	19
1.211 <i>Le capital social</i> .....	19
1.212 <i>La prime d'émission</i> .....	20
1.213 <i>La constitution des réserves</i> .....	21
1.214 <i>Le report à nouveau</i> .....	22
1.22 Capitaux propres .....	22
1.221 <i>Les subventions d'investissements</i> .....	22
1.222 <i>Les provisions réglementées</i> .....	23
1.23 Fonds propres .....	23
1.231 <i>Les titres participatifs</i> .....	23
1.232 <i>Les avances conditionnées</i> .....	23
1.24 Actif net .....	24
1.241 <i>Les actifs fictifs</i> .....	24
1.242 <i>Les passifs fictifs</i> .....	26
1.243 <i>Le calcul de l'actif net</i> .....	27
<b>1.3 L'actif net comptable corrigé</b> .....	27
1.31 Les éléments de réévaluation latente .....	27
1.32 Les reprises de subvention et de provisions réglementées .....	28
<b>1.4 La valeur substantielle brute</b> .....	28
1.41 Le crédit-bail et le patrimoine de l'entreprise .....	28
1.441 <i>Principe général</i> .....	28
1.442 <i>Exemple</i> .....	29
1.42 Formule de la valeur substantielle brute .....	30
<b>1.5 Les capitaux permanents nécessaires à l'exploitation</b> .....	30
1.51 La notion de fonds de roulement normatif .....	30
1.52 Le principe du calcul des CPNE .....	31



<b>1.6 La valeur de rendement</b> .....	31
<b>1.61</b> La prise en compte des bénéfices prévisionnels .....	31
<b>1.62</b> La prise en compte des dividendes prévisionnels .....	31
<b>1.7 Le goodwill</b> .....	32
<b>1.71</b> La méthode des anglo-saxons .....	32
<b>1.72</b> La méthode des praticiens .....	32
<b>1.8 Évaluation et négociation financière :     exemple d'application</b> .....	33
<b>CHAPITRE II : L'AUGMENTATION DE CAPITAL DE L'ENTREPRISE</b> .....	37
<b>2.1 Les motivations de l'augmentation de capital</b> .....	38
<b>2.11</b> L'impossible recours à l'endettement .....	38
<b>2.12</b> La remise à niveau des fonds propres .....	38
<b>2.2 Les différentes formes d'augmentation de capital</b> .....	38
<b>2.21</b> L'apport en numéraire .....	38
2.211 <i>La libération immédiate</i> .....	38
2.212 <i>La libération par étapes</i> .....	39
<b>2.22</b> L'apport en nature .....	39
2.221 <i>Principe comptable</i> .....	39
2.222 <i>Avantage financier immédiat et contraintes futures</i> .....	40
<b>2.23</b> La conversion de créances en actions .....	41
2.231 <i>Principe comptable</i> .....	41
2.232 <i>L'exemple des obligations convertibles</i> .....	42
<b>2.24</b> L'incorporation de réserves .....	42
2.241 <i>La distribution d'actions gratuites</i> .....	43
2.242 <i>L'augmentation de la valeur nominale des actions</i> .....	43
<b>2.3 Les problèmes posés par l'augmentation de capital</b> .....	44
<b>2.31</b> La perte de contrôle .....	44
<b>2.32</b> La dévalorisation du portefeuille titres de l'actionnaire .....	44
<b>2.33</b> La dilution des bénéfices .....	44
<b>2.34</b> La solution : les droits préférentiels .....	45
<b>2.4 Évaluation des droits préférentiels de souscription     et d'attribution</b> .....	45
<b>2.41</b> Valorisation du droit de souscription .....	45
2.411 <i>Notations</i> .....	45
2.412 <i>Formule</i> .....	45
<b>2.42</b> Valorisation du droit d'attribution .....	46
<b>2.5 Exemples d'application</b> .....	46
<b>2.51</b> Participation lors d'une incorporation de réserves .....	46
<b>2.52</b> Double augmentation de capital et valorisation des droits préférentiels .....	47
<b>2.53</b> Augmentation de capital d'une entreprise non cotée .....	48

<b>CHAPITRE III : LA DÉCISION DE FINANCEMENT</b> .....	45
<b>3.1 L'autofinancement</b> .....	51
3.11 Définition de l'autofinancement .....	51
3.12 Résultat et trésorerie .....	52
3.121 <i>Les soldes intermédiaires de gestion</i> .....	52
3.122 <i>Des éléments sans conséquence directe sur la trésorerie</i> .....	53
3.123 <i>Le calcul de la capacité d'autofinancement de l'entreprise</i> .....	54
3.13 La maximisation de l'autofinancement .....	54
3.131 <i>La maximisation du résultat</i> .....	54
3.132 <i>La minimisation des dividendes et ses conséquences</i> .....	55
<b>3.2 Le choix du mode de financement</b> .....	55
3.21 Le critère du bénéficiaire par action .....	55
3.22 Exemple d'alternative : dette contre augmentation de capital .....	55
3.23 L'analyse des conséquences des produits composés .....	56
<b>3.3 Formalisation de l'effet de levier</b> .....	57
3.31 Notations .....	57
3.32 Formule de l'effet de levier .....	57
<b>3.4 Les politiques de dividendes</b> .....	58
3.41 Régularité et faible croissance .....	58
3.42 Adaptation aux besoins de financement et clientèle fiscale .....	59
3.421 <i>Problématique</i> .....	59
3.422 <i>La taxation des dividendes</i> .....	59
3.423 <i>La taxation des plus-values</i> .....	59
3.424 <i>L'effet de clientèle</i> .....	60
<b>3.5 Les aspects fiscaux de la distribution de dividendes pour les entreprises</b> .....	60
3.51 L'avoir fiscal .....	60
3.511 <i>La justification de l'avoir fiscal</i> .....	60
3.512 <i>Le calcul de l'impôt à payer et l'imputation de l'avoir fiscal</i> .....	60
3.52 Le régime mère-fille .....	61
3.521 <i>Le principe du régime mère-fille</i> .....	61
3.522 <i>Les conditions à satisfaire</i> .....	61
3.53 La redistribution à l'actionnaire et le paiement du précompte .....	61
3.531 <i>Neutralité et régime de droit commun</i> .....	61
3.532 <i>Neutralité et régime mère-fille entre sociétés françaises</i> .....	61
3.533 <i>Remontée de dividendes de filiales étrangères</i> .....	62
3.534 <i>La convention de double imposition</i> .....	63
3.54 Les paradis fiscaux .....	63
3.541 <i>Les principes d'utilisation des paradis fiscaux</i> .....	63
3.542 <i>Les réponses de l'administration fiscale</i> .....	64

<b>CHAPITRE IV : LA GESTION FISCALE DES DÉFICITS</b> .....	67
<b>4.1 La problématique juridique</b> .....	67
4.11 L'article L 241 de la loi du 24/07/66 .....	67
4.12 Exemple d'application .....	68
4.13 L'intérêt de la prime d'émission .....	68
<b>4.2 Les subventions et abandons de créances</b> .....	69
4.21 Le principe de la circulation des résultats au sein des groupes .....	69
4.22 La subvention ou l'abandon de créance à caractère commercial .....	72
4.23 La subvention ou l'abandon de créance à caractère financier .....	72
<b>4.3 Les reports fiscaux des déficits</b> .....	73
4.31 Le résultat fiscal .....	73
4.32 Le report du résultat fiscal .....	75
4.321 <i>Le report en avant ou carry forward</i> .....	75
4.322 <i>Le report en arrière ou carry back</i> .....	75
4.33 Les plus et moins-values à long terme .....	76
4.34 La réévaluation libre des bilans .....	77
<b>4.4 Le coup d'accordéon</b> .....	78
4.41 Aspects comptables .....	78
4.42 Aspects fiscaux .....	78
 <b>CHAPITRE V : LA CONSOLIDATION ET LES ACQUISITIONS STRATÉGIQUES</b> .....	 81
<b>5.1 La notion de groupe</b> .....	81
5.11 Aspects juridiques : filiales et participations .....	81
5.12 Aspects fiscaux : l'intégration fiscale .....	83
5.121 <i>Le principe de la consolidation des bénéfices       et des pertes</i> .....	83
5.122 <i>Les conditions de l'option pour le régime       de l'intégration fiscale</i> .....	86
5.123 <i>Les autres aspects de l'intégration fiscale</i> .....	87
<b>5.2 Intérêt et contrôle</b> .....	89
5.21 Les titres constituant le capital social de l'entreprise .....	89
5.211 <i>Les actions</i> .....	89
5.212 <i>Les certificats d'investissement</i> .....	90
5.22 Le pourcentage d'intérêt direct .....	91
5.23 Le pourcentage de contrôle direct .....	91
5.231 <i>Formule</i> .....	91
5.232 <i>Exemple</i> .....	92
5.24 Le pourcentage d'intérêt global .....	93
5.241 <i>Principe général</i> .....	93
5.242 <i>Exemples d'application</i> .....	95

5.25	Le pourcentage de contrôle global .....	96
	5.251 <i>Principe général</i> .....	96
	5.252 <i>Exemple de synthèse</i> .....	98
5.26	Les participations circulaires .....	99
	5.261 <i>Cas général</i> .....	99
	5.262 <i>Exemple</i> .....	100
5.27	Pourcentage de contrôle et méthode de consolidation .....	101
	5.271 <i>Cas général</i> .....	101
	5.272 <i>Cas particuliers</i> .....	102
5.28	Montage financier pour consolider avec moins de 20 % d'intérêt .....	104
<b>5.3</b>	<b>La mise en équivalence</b> .....	106
5.31	L'écart de première consolidation .....	106
	5.311 <i>Le calcul de l'écart de première consolidation</i> .....	106
	5.312 <i>L'ancienne terminologie</i> .....	107
5.32	La mise en équivalence des titres .....	107
5.33	Les réserves consolidées .....	107
	5.331 <i>Principe général</i> .....	107
	5.332 <i>Exemple</i> .....	108
<b>5.4</b>	<b>De la mise en équivalence à l'intégration globale</b> .....	110
5.41	Les différentes phases de la consolidation : aspects graphiques .....	110
5.42	Conséquence : maximisation des fonds propres et intérêts minoritaires .....	113
<b>5.5</b>	<b>Le traitement de l'écart de première consolidation</b> .....	114
5.51	Écart d'évaluation et écart d'acquisition .....	114
5.52	L'affectation et l'amortissement de l'écart d'évaluation .....	115
	5.521 <i>Cas général</i> .....	115
	5.522 <i>Écart de première consolidation et optimisation du résultat consolidé</i> .....	115
5.53	L'amortissement de l'écart d'acquisition .....	116
	5.531 <i>Principe général</i> .....	116
	5.532 <i>Exemple</i> .....	116
5.54	Le badwill .....	120
	5.541 <i>Les causes du badwill</i> .....	120
	5.542 <i>Le traitement du badwill</i> .....	120
<b>5.6</b>	<b>Les retraitements de consolidation</b> .....	120
5.61	Créances et dettes réciproques .....	120
5.62	Dividendes intra-groupe .....	120
5.63	Profits sur stocks .....	121
<b>5.7</b>	<b>Exemple de cas de synthèse</b> .....	122
<b>5.8</b>	<b>Cas particulier de l'intégration proportionnelle</b> .....	126
5.81	Cas d'utilisation .....	126
5.82	Méthodologie .....	127

<b>5.9 Les acquisitions stratégiques</b>	127
<b>5.91</b> L'inefficacité des critères traditionnels	127
<b>5.92</b> L'impact d'une acquisition sur le résultat consolidé part du groupe	128
5.921 <i>La société acquise n'est pas consolidée</i>	128
5.922 <i>La société acquise est consolidée</i>	129
<b>5.93</b> L'impact sur les fonds propres consolidés	130
<b>5.94</b> Rentabilité des fonds propres levés	131
<b>5.95</b> Cas de synthèse	131
<b>CHAPITRE VI : LES DÉINVESTISSEMENTS</b>	135
<b>6.1 Harmonisation des valeurs sociales     et consolidées des titres</b>	136
<b>6.11</b> Période d'amortissement de l'écart d'acquisition	136
<b>6.12</b> Justification du provisionnement de l'amortissement de l'écart d'acquisition	136
<b>6.13</b> Calcul de la dotation aux provisions sur titre dans les comptes sociaux	136
6.131 <i>Notion de besoin de provisionnement</i>	136
6.132 <i>Valeur de mise en équivalence</i>	137
6.133 <i>Formule de calcul de la provision</i>	137
<b>6.14</b> Exemple	137
6.141 <i>Hypothèses</i>	137
6.142 <i>Calcul de la dotation aux provisions au 31/12/94</i>	137
<b>6.15</b> Dotation aux provisions sur titres de sociétés étrangères	138
6.151 <i>Premier cas : les titres d'une société         dans un pays à monnaie fondante</i>	138
6.152 <i>Deuxième cas : les titres d'une société         dans un pays à monnaie non fondante</i>	138
<b>6.2 Le provisionnement des titres cotés</b>	139
<b>6.3 Les conséquences sur les comptes consolidés</b>	139
<b>6.31</b> Plus et moins-values de cession	139
6.311 <i>Principe général</i>	139
6.312 <i>Cessions intra-groupe</i>	140
<b>6.32</b> La dilution	141
<b>6.4 Exemple de cas de synthèse</b>	143
<b>CHAPITRE VII : LES FUSIONS ET OPÉRATIONS DÉRIVÉES</b>	145
<b>7.1 La dissolution</b>	145
<b>7.11</b> Mode opératoire	145
<b>7.12</b> Exemple	146
<b>7.2 Les aspects juridiques des fusions et opérations dérivées</b>	148
<b>7.21</b> La fusion	148
<b>7.22</b> L'absorption	148

7.23	La scission .....	149
7.24	L'apport partiel d'actif .....	149
<b>7.3</b>	<b>Exemple de fusion</b> .....	<b>150</b>
7.31	Présentation des bilans comptables des entités fusionnantes .....	150
7.32	La prise en compte d'éléments de réévaluation latente .....	151
7.33	La parité de fusion .....	151
7.34	Le bilan résultant de la fusion .....	154
<b>7.4</b>	<b>Les aspects fiscaux de la fusion</b> .....	<b>155</b>
7.41	Rappel du régime de droit commun .....	155
7.42	Régime de faveur des fusions .....	156
7.43	La situation de l'actionnaire de la société absorbée .....	157
	7.431 <i>L'actionnaire est une entreprise</i> .....	157
	7.432 <i>L'actionnaire est une personne physique</i> .....	157
7.44	Les autres impôts .....	158
	7.441 <i>Les droits d'enregistrement</i> .....	158
	7.442 <i>La TVA</i> .....	158
<b>7.5</b>	<b>L'apport partiel d'actif</b> .....	<b>158</b>
7.51	Aspects comptables .....	158
7.52	Aspects fiscaux .....	158
7.53	Application à la restructuration d'un portefeuille d'activités .....	159
	7.531 <i>Principe de base</i> .....	159
	7.532 <i>Exemple</i> .....	159
<b>CONCLUSION</b> .....		<b>165</b>
<b>BIBLIOGRAPHIE</b> .....		<b>167</b>

7.1 Les aspects généraux de la fusion ..... 7.1

7.2 Les aspects techniques de la fusion ..... 7.2

7.3 Les aspects économiques de la fusion ..... 7.3

7.4 Les aspects juridiques de la fusion ..... 7.4

7.5 Les aspects sociaux de la fusion ..... 7.5

7.6 Les aspects politiques de la fusion ..... 7.6

7.7 Les aspects culturels de la fusion ..... 7.7

7.8 Les aspects environnementaux de la fusion ..... 7.8

7.9 Les aspects éthiques de la fusion ..... 7.9

7.10 Les aspects de gouvernance de la fusion ..... 7.10

7.11 Les aspects de responsabilité sociale de la fusion ..... 7.11

7.12 Les aspects de diversité de la fusion ..... 7.12

7.13 Les aspects de sécurité de la fusion ..... 7.13

7.14 Les aspects de confidentialité de la fusion ..... 7.14

7.15 Les aspects de propriété intellectuelle de la fusion ..... 7.15

7.16 Les aspects de concurrence de la fusion ..... 7.16

7.17 Les aspects de droit de la fusion ..... 7.17

7.18 Les aspects de fiscalité de la fusion ..... 7.18

7.19 Les aspects de comptabilité de la fusion ..... 7.19

7.20 Les aspects de gestion de la fusion ..... 7.20

7.21 Les aspects de marketing de la fusion ..... 7.21

7.22 Les aspects de ressources humaines de la fusion ..... 7.22

7.23 Les aspects de technologie de la fusion ..... 7.23

7.24 Les aspects de logistique de la fusion ..... 7.24

7.25 Les aspects de production de la fusion ..... 7.25

7.26 Les aspects de distribution de la fusion ..... 7.26

7.27 Les aspects de vente de la fusion ..... 7.27

7.28 Les aspects de service client de la fusion ..... 7.28

7.29 Les aspects de qualité de la fusion ..... 7.29

7.30 Les aspects de innovation de la fusion ..... 7.30

7.31 Les aspects de développement durable de la fusion ..... 7.31

7.32 Les aspects de partenariats de la fusion ..... 7.32

7.33 Les aspects de coopération de la fusion ..... 7.33

7.34 Les aspects de collaboration de la fusion ..... 7.34

7.35 Les aspects de synergie de la fusion ..... 7.35

7.36 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.36

7.37 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.37

7.38 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.38

7.39 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.39

7.40 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.40

7.41 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.41

7.42 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.42

7.43 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.43

7.44 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.44

7.45 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.45

7.46 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.46

7.47 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.47

7.48 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.48

7.49 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.49

7.50 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.50

7.51 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.51

7.52 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.52

7.53 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.53

7.54 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.54

7.55 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.55

7.56 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.56

7.57 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.57

7.58 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.58

7.59 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.59

7.60 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.60

7.61 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.61

7.62 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.62

7.63 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.63

7.64 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.64

7.65 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.65

7.66 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.66

7.67 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.67

7.68 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.68

7.69 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.69

7.70 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.70

7.71 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.71

7.72 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.72

7.73 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.73

7.74 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.74

7.75 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.75

7.76 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.76

7.77 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.77

7.78 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.78

7.79 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.79

7.80 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.80

7.81 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.81

7.82 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.82

7.83 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.83

7.84 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.84

7.85 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.85

7.86 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.86

7.87 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.87

7.88 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.88

7.89 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.89

7.90 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.90

7.91 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.91

7.92 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.92

7.93 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.93

7.94 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.94

7.95 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.95

7.96 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.96

7.97 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.97

7.98 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.98

7.99 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.99

7.100 Les aspects de complémentarité de la fusion ..... 7.100

## INTRODUCTION

---

On assimile généralement l'ingénierie financière aux fusions et acquisitions, c'est-à-dire aux rapprochements d'entreprises. On peut y ajouter les désinvestissements stratégiques et la circulation des résultats au sein des groupes.

Ce livre a été conçu à partir d'un cours d'Ingénierie Financière dispensé depuis plusieurs années au sein du Mastère Spécialisé en Finance et Trésorerie de l'Ecole Supérieure de Commerce de Paris. Pour être accessible à tous, il s'attache à développer tous les concepts comptables et fiscaux nécessaires à la compréhension des montages financiers.

Il importe donc de commencer par valoriser la société à acquérir ou les entités fusionnantes afin de déterminer une parité de fusion. C'est la raison pour laquelle la première partie traite de la valeur des entreprises. Cette notion est également utilisée lors d'une augmentation de capital, notamment pour fixer les modalités d'émissions d'actions par des sociétés non cotées, ce qui pose le problème du choix du mode de financement des entreprises. Ces points font l'objet de la seconde et de la troisième parties du livre.

L'importance de la fiscalité dans les opérations d'ingénierie financière suppose d'y consacrer une place importante. Aussi, la quatrième partie propose-t-elle une présentation de la gestion fiscale des déficits.

Les acquisitions doivent avoir pour effet d'optimiser les comptes consolidés de l'acquéreur, notamment de son résultat et de ses fonds propres. Il est donc légitime d'aborder dans le détail la logique et les règles de la consolidation des comptes des groupes de sociétés : c'est l'objet de la cinquième partie.

La sixième partie est centrée sur les désinvestissements, ce qui conduit à aborder les conséquences des cessions de titres, tant au niveau comptable (comptes sociaux et comptes consolidés) qu'au niveau fiscal.



• fiscalement, M est soumis à l'IS sur la plus-value de  $5\ 000 - 600 = 4\ 400$  MF, montant pouvant être décomposé de la façon suivante :

- \* Plus-value comptable : 3 000 MF ;
- \* Plus-value en sursis d'imposition à réintégrer : **1 400 MF.**

L'option pour le régime fiscal de faveur des fusions engendrerait donc une double plus-value en sursis d'imposition.



The first part of the paper discusses the importance of the study and the objectives of the research. It then proceeds to a literature review, followed by a description of the methodology used. The results of the study are presented in the next section, followed by a discussion and conclusions. The paper ends with a list of references.

The study was conducted in a laboratory setting. The participants were all students from the University of... The data was collected over a period of six months. The results show that there is a significant difference between the two groups. This suggests that the intervention had a positive effect on the participants.

The findings of this study are consistent with previous research. However, there are some limitations to the study. For example, the sample size was relatively small, and the study was conducted in a laboratory setting. Despite these limitations, the study provides valuable insights into the topic.

In conclusion, the study shows that the intervention is effective in improving the performance of the participants. This has important implications for practice and further research. The authors would like to thank the participants and the staff of the laboratory for their assistance.

References  
 Smith, J. (2010). The effects of...  
 Jones, A. (2008). A study on...  
 Brown, C. (2012). Research on...