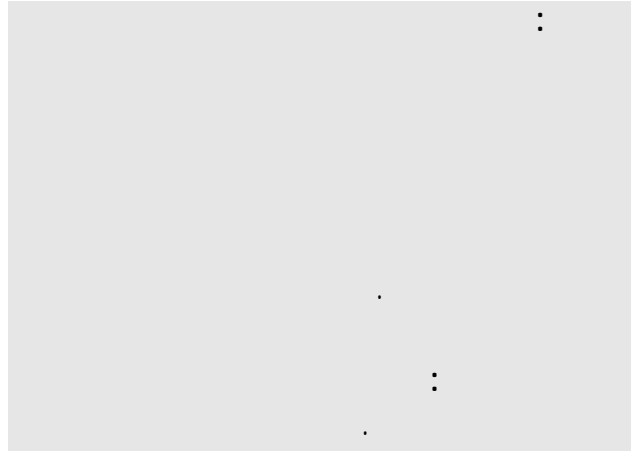


تحليل المقاربات النظرية حول أمثلية الهيكل المالي

الإسهامات النظرية الأساسية

Dadene2004@yahoo.fr



)

(

1"

()

.2.I

(Coût du capital)

: .I

2

:

.1.I

3:

()

$$CMP = t \frac{V_{CP}}{V_D + V_{CP}} + i \frac{V_D}{V_D + V_{CP}}$$

- : CMP -
 - : V_{CP} -
 - : V_D -
 - : t -
 - : i -
- 6
- Modèles actuariels -
- Modèle d'équilibre -
- (MEDAF) des actifs financiers :

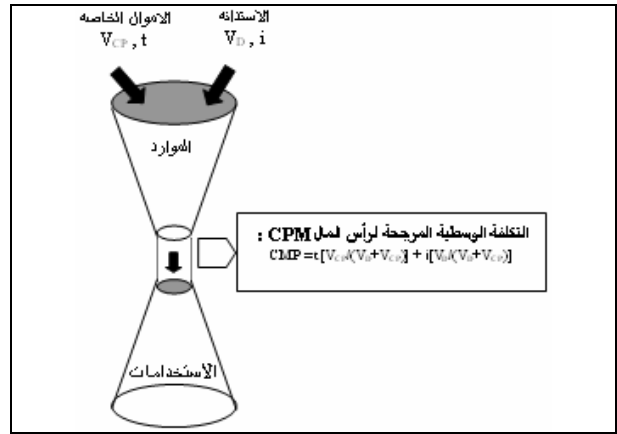
.II

:1

**

7

: .1.II

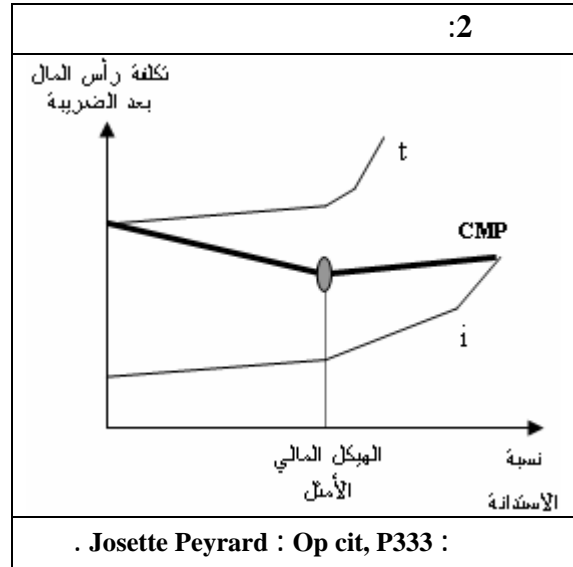


Pierre Vernimmen, Op cit, P651 :

(Exigé)

4u

5



() .

:1

$$R_f = R_e + (R_e - i) \cdot D/CP \dots\dots\dots(1)$$

: R_f

$$CMP = R_f [CP/(CP+D)] + i[D/(CP+D)] \dots\dots(2)$$

.2.II

$$(2) \quad ((1) \quad) \quad R_f$$

$$. CMP = R_e$$

*** Modigliani & Miller
.Théorie du signal ()

.1

9
(Arbitrage)

-2

:1

E_2	E_1	
R	R	
D_i	0	()
$(R-D_i)(1-\theta)$	$R(1-\theta)$	IS θ
$(R-D_i)(1-\theta)$	$R(1-\theta)$	
$D\theta/(R(1-\theta))+D_i\theta$	0	

V_E

(Actualisée)

(t_e)

13.

n

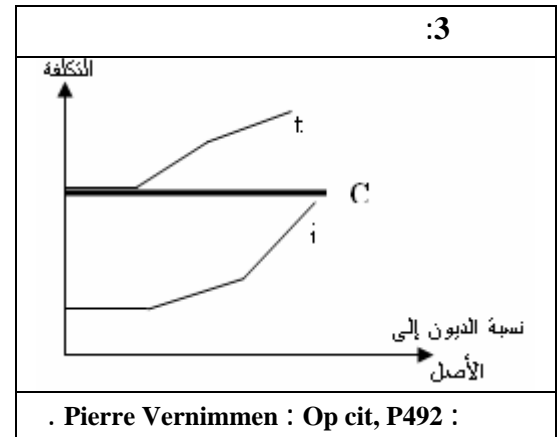
E_1
$VE1 = R(1-\theta).(1-(1+t_e))^{-n}/t_e$ <p style="text-align: center;">: $n \rightarrow \infty$</p> <p style="text-align: center;">: $(1+t_e)^{-n} \rightarrow 0$</p> $\Rightarrow VE1 = R(1-\theta) / t_e$

12

E_2
$V_{E2} = R(1-\theta).(1-(1+t_e))^{-n}/t_e +$ $D_i.\theta.(1-(1+i)^{-n})/i$ <p style="text-align: center;">$n \rightarrow \infty$:</p> $V_{E2} = R(1-\theta)/t_e + D_i.\theta/i$ <p style="text-align: center;">:</p> $\Rightarrow V_{E2} = V_{E1} + D.\theta$

D. θ

:3



:2

)

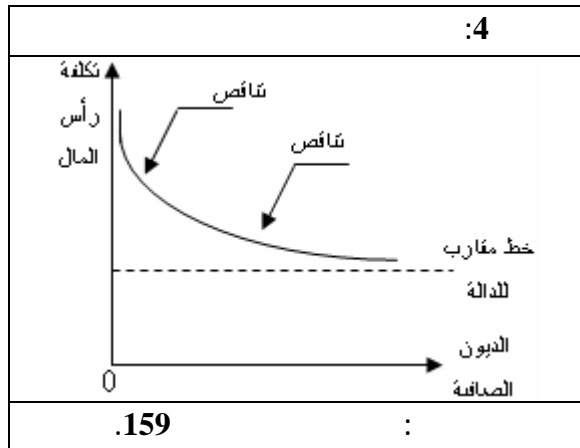
(

		MODIGLIANI & MILLER
: .150		

14

" " " "

15



: (Théorie du signal)

.2

"

"

:

.(Symétrique information)

(Asymétrie de l'information)

(Signaux)

18.

()

()

()

:

(Complexes)

16.

(Clauses)

17.

()

B A:
.B

A

(Critique)

()

(A)

D*

. D*

()

()

(Compromis)

(Flexibilité

financière)

(/)

.335 2002

² Jean Barreaau & Jacqueline Delahaye, Op cit , P152.

³ Pierre vernimmen, **Finance d'entreprise**, 3^{ème} éd., Dalloz, Paris, 1998 , P487.

⁴ Ibidem, P487..

⁵ Jean-Luc A. et autres, **Les nouvelles approches de la gestion des organisations**, ECONOMICA, Paris, 2000, P49.

⁶ Jean Barreau & Jacqueline Delahaye, Op cit , P153.

⁷ Josette Peyrard, **Gestion financière internationale**, VUIBERT 5^{ème} édition, Paris, 1999, P 332.

⁸ Jean B. & Jacqueline D., **Gestion financière, Manuel & applications**, DUNOD, 9^{ème} éd., Paris, 2000, P157.

⁹ Abdellah Boughaba, **Analyse & évaluation de projets**, BERTI édition, Paris, 1998, P107.

¹⁰ Samira Rifki, Abdessadeq Sadq (2001), «**Un essai de synthèse Des débats théoriques à propos de la structure financière Des entreprises**», In revue du financier, N°31, P11.

.21 1997

¹² Jean Barreau & Jacqueline Delahaye, Op cit, P158.

¹³ Idem.

¹⁴ Ibidem, P159.

2005

¹⁶ Samira Rifki, Abdessadeq Sadq, Op cit, P18.

¹⁷ Pierre Vernimmen, Op cit, P469.

.369

1994 71

.2002 ()

- Laurence Nayman, (1996), « **Les structures de financement Des entreprises en Europe** », *Economie internationale*, N°66, PP161-181.
- Jérôme Caboy et autres, (1996), « **Le processus de création de valeur** », *Revue française de gestion*, N°108, PP49-56.
- Samira Rifki et abdessadeq Sadeqi, (2001), « **La structure financière de la firme a-t-elle une influence sur sa valeur ?** », *Problèmes Economiques*, N°5728, PP24-30.
- Michel Albouy, (1999), « **Théorie, Applications et limites de la mesure de la création de valeur** », *Revue française de gestion*, N°122, PP81-90.