

fiches de **Fondamentaux du *private equity***

Rappels de cours et exercices corrigés

Mondher Cherif
Alfonso Lopez de Castro



Table des matières

Introduction générale3

Fiche 1

L'univers du private equity 5

Introduction7

I. Définition et caractéristiques de la classe d'actifs.....7

II. Caractéristiques clés du private equity7

III. Les chiffres du private equity15

IV. Les acteurs du private equity16

V. La structure Limited Partnership et relations GP - LPs.....19

VI. Les fonds evergreen (capital risque d'entreprise).....21

VII. Le corporate venture comme source d'open innovation22

Bibliographie37

Fiche 2

Segments du private equity et processus d'investissement39

Introduction41

I. Définitions: les segments du private equity.....41

II. Le processus d'investissement du private equity47

III. Due Diligence et private equity55

IV. L'intelligence artificielle et le processus d'investissement
des fonds private equity57

Bibliographie63

Fiche 3

Private equity et évaluation de la juste valeur65

Introduction67

I. Définition: La méthode Venture capital et modèle d'évaluation
des start-ups67

II. Les clauses d'ajustement de prix69

III. Méthode d'évaluation basée sur les free cash flows: DCF73

IV. La méthode des comparables78

V. Le Gordon Growth Model et l'estimation des prix des actions.....80

Bibliographie89

Fiche 4

Modèle LBO et création de valeur.....91

Introduction93

I. Définition du LBO et montage financier93

II. Les leviers de la création de valeur
des opérations LBO.....95

III. Tendances du LBO, contexte macroéconomique
et taux d'intérêt.....96

IV. Le rôle des banques d'affaires dans les opérations de private equity97

V. Étude de cas LMBO: reprise d'une société
par ses managers100

Bibliographie113

Fiche 5

Mesures des performances du private equity..... 115

Introduction117

I. Définition et cycle de vie du private equity117

II. Les étapes pour déterminer la performance
dans le private equity sur une ligne118

III. Calculs des performances au niveau d'une ligne
du portefeuille.....121

IV. Calculs des performances au niveau du fonds lui-même
(l'ensemble du portefeuille)123

Bibliographie137

Fiche 6

Rémunération des gérants et principe du waterfall..... 139

Introduction	141
I. Définition du modèle 2-20	141
II. Focus sur le hurdle rate (HR)	142
III. Principe du Waterfall et modèle 2-20	144
IV. Les hedge funds	146
Bibliographie	156

Fiche 7

Rappels de cours et tests de connaissances:

notions clés, exercices, études de cas et quiz 157

Introduction	159
I. Définitions et notions de base de mathématiques financières.....	159
II. Les critères de rentabilité des projets d'investissement.....	160
III. Relation entre le ROE et le ROA et effet de levier	163
Bibliographie	189