

*Cet article présente les fondements théoriques et le principe des opérations de LBO. A travers l'analyse empirique d'un LBO quaternaire, nous montrons un accès plus facile à des montages financiers de la dette plus agressifs, et constatons que l'arbitrage des multiples, ainsi que l'amélioration des marges opérationnelles de la cible ont été les principales sources de création de valeur. L'étude de l'effet de la cession sur l'un des fonds qui ont participé aux opérations montre l'amélioration de sa performance dans le temps et confirme le phénomène de la courbe en « j » caractéristique des opérations de private equity. Enfin, la rentabilité anormale par rapport au marché des titres de l'acquéreur suite à l'annonce de l'opération s'élève à plus de 5%.*