

Année universitaire 2024/2025

Finance - 1^{re} année de master en alternance

Responsable pédagogique : JUAN RAPOSO - <https://dauphine.psl.eu/recherche/cvtheque/raposo-juan>

Crédits ECTS : 60

LES OBJECTIFS DE LA FORMATION

La 1^{ère} année du master Finance a pour objectif la découverte des différents champs de la finance. Au cours de cette 1^{ère} année, les étudiants précisent leur souhait d'orientation. Le passage par une année de césure, effectué par la plupart d'entre eux, leur permet de se conforter dans ce choix. Les étudiants en formation en apprentissage sont déjà pré-orientés vers les 3 parcours de 2^{ème} année (Gestion d'actifs, Management de l'immobilier, Banque d'investissement et de marché).

Les objectifs de la formation :

- Acquérir les bases en Finance
- Obtenir une vision globale des différentes disciplines ou champs de la Finance afin de se spécialiser en 2^{ème} année
- Maîtriser les outils d'évaluation des actifs financiers, savoir mesurer et gérer les risques financiers
- Maîtriser des outils informatiques pour la résolution de problèmes en finance

MODALITÉS D'ENSEIGNEMENT

La 1^{ère} année du master Finance est organisée en 2 semestres et se déroule de septembre à juin.

Les enseignements fondamentaux sont :

- Investissements et Marchés Financiers/ Investments et Capital markets (Français & Anglais)
- Instruments et Marchés dérivés/Derivatives : instruments & markets (Français & Anglais)
- Banque et intermédiation financière
- Marchés de taux d'intérêts/Fixed incomes (Français & Anglais)
- Finance d'entreprises/Corporate Finance (Français & Anglais)
- Modélisation financière et applications (VBA/Python)/Financial modeling & applications (VBA/Python) (Français & Anglais)

Des cours de spécialisation sont aussi prévus pour préparer le parcours visé en 2^{ème} année.

ADMISSIONS

- Titulaires d'un diplôme BAC+3 (180 crédits ECTS) en Gestion, en Économie Appliquée ou Mathématiques, d'un diplôme de Grande École de commerce, d'ingénieurs, d'ENS ou de Grand Établissement reconnu équivalent. Maîtrise de l'anglais. Semestre à l'étranger et stages recommandés.

POURSUITE D'ÉTUDES

Après la 1^{re} année du Master Finance, les étudiantes et les étudiants peuvent choisir entre plusieurs M2, en formation initiale ou en alternance. Avant d'intégrer un M2, ils peuvent réaliser une année de césure si leur cursus le permet, afin de développer une expérience professionnelle en France ou à l'étranger : stage, CDD, service civique, entrepreneuriat, formation complémentaire...?

En 2^{ème} année de Master, les étudiantes et les étudiants choisissent une spécialisation afin de préciser leur domaine de compétences et se professionnaliser. Ils bénéficieront d'enseignements de haut niveau dispensés par des enseignants-chercheurs de Dauphine et d'intervenants extérieurs issus du monde de l'entreprise.

Enfin, l'université aide les étudiantes et les étudiants, à se préparer à l'entrée sur le marché du travail au travers de nombreux projets professionnels ou dispositifs de stage. Les jeunes diplômés de Dauphine bénéficient ainsi d'un taux [d'insertion professionnelle](#) très élevé.

Dans le cas d'un Master recherche, cette 2^{ème} année leur permettra de préparer au mieux leur projet de recherche, pour s'orienter par la suite vers un doctorat.

PROGRAMME DE LA FORMATION

- Semestre 1
 - Obligatoire
 - [Financial Analysis](#)
 - [Marchés de taux d'intérêt](#)
 - [Investissements et marchés financiers](#)
 - [Introduction à l'économétrie de la finance](#)
 - [Informatique de la finance](#)
 - [Derivatives : instruments and markets](#)
- Semestre 2
 - Obligatoire
 - [Finance immobilière](#)
 - [Business valuation](#)
 - [Livre d'apprentissage](#)
 - [Droit du financement](#)
 - [Finance internationale](#)
 - [Information financière et comptabilité des groupes en IFRS](#)
 - [Fiscalité des entreprises](#)
 - [Finance d'entreprise](#)

DESCRIPTION DE CHAQUE ENSEIGNEMENT

SEMESTRE 1

Obligatoire

Financial Analysis

ECTS : 3

Enseignant responsable : Mattia GIROTTI (<https://drm.dauphine.fr/fr/drm/membres/detail-cv/profile/mattia-girotti.html>)

Langue du cours : Français

Marchés de taux d'intérêt

ECTS : 6

Enseignant responsable : CAROLE GRESSE (<https://www.marchesdetauxdinteret.fr/>)

Langue du cours : Français

Description du contenu de l'enseignement :

Le cours présente les principes fondamentaux de la gestion obligataire. Il commence par un descriptif des titres de dette, des marchés de taux d'intérêt, et des risques associés à l'investissement obligataire. Le cours rappelle les principes du modèle traditionnel d'évaluation des obligations et explique comment mesurer la rentabilité d'un investissement obligataire. Il explique les relations liant les taux de rendement actuariels, les taux zéro-coupon et les taux à terme en se référant à l'évaluation par absence d'opportunité d'arbitrage, pour ensuite présenter la structure à terme des taux d'intérêt. Le cours analyse également le risque de taux d'intérêt, ses mesures, et l'impact du risque de crédit sur l'évaluation des obligations du secteur privé.

Compétences à acquérir :

A la fin de ce cours, les étudiants devraient :

- savoir évaluer des obligations classiques par l'actualisation traditionnelle et par application du principe d'absence d'opportunité d'arbitrage,
- connaître les principaux risques affectant la valeur d'un portefeuille obligataire et savoir les apprécier,
- savoir mesurer le risque de taux par la duration et la convexité,
- savoir établir la courbe des taux zéro-coupon et les taux à terme à partir de la courbe des taux de rendement actuariels, et inversement,
- connaître les principales théories expliquant la structure à terme des taux d'intérêt.

Pré-requis obligatoires

Mathématiques financières en L3 pour les étudiants de la licence "Management et gestion des organisations" de Dauphine.

Pré-requis recommandés

Mathématiques financières au niveau Licence

Mode de contrôle des connaissances :

Participation en TD : 20%

Examen final : 80%

Coefficient : 1

Bibliographie, lectures recommandées :

Gresse, Carole, *Marchés de Taux d'Intérêt*, 2017, Economica.

En savoir plus sur le cours : <https://moodle.psl.eu/>

Investissements et marchés financiers

ECTS : 6

Enseignant responsable : FABRICE RIVA (<https://dauphine.psl.eu/recherche/cvtheque/riva-fabrice>)

Langue du cours : Français

Description du contenu de l'enseignement :

Plan du cours :

- Partie 1 : Organisation des marchés, coûts de transaction et liquidité
- Partie 2: Rentabilité, risque et théorie du portefeuille
- Partie 3 : Attitude envers le risque et modèles d'évaluation des actifs
- Partie 4 : Efficience informationnelle
- Partie 5 : Utilisation pratique des modèles d'évaluation des actifs

Compétences à acquérir :

Objectifs du cours

L'objectif de ce cours est de familiariser les étudiants avec les concepts clés pour comprendre le fonctionnement des marchés de capitaux (principalement les marchés d'actions). Le cours est divisé en cinq parties.

La partie 1 porte sur l'organisation des transactions. La structure des bourses européennes a considérablement évolué au cours des 20 dernières années. Ces évolutions ont été encouragées par les progrès des technologies de l'information et les changements dans l'environnement réglementaire européen. Les marchés à la criée ont été progressivement remplacés par des marchés assistés par ordinateur. Les actions peuvent désormais être négociées en continu, de nouveaux protocoles de négociation tels que les MTF (Systèmes Multilatéraux de Négociation) et les Dark Pools ont émergé, l'accès à distance en temps réel aux marchés est devenu possible, le trading à haute fréquence s'est répandu (les temps de latence sont désormais inférieurs à 1 milliseconde) tandis que les coûts de transaction ont connu une baisse spectaculaire. La profession d'intermédiation financière a également évolué. La directive sur les services d'investissement (DSI) constitue un changement majeur pour l'environnement réglementaire européen. La concentration des ordres sur une seule bourse n'est plus obligatoire et les anciennes bourses nationales monopolistiques doivent désormais faire face à la concurrence de nouveaux entrants. La part de marché d'Euronext est passée de 100 % à moins de 50 % car les actions des grandes entreprises européennes peuvent désormais être négociées sur plusieurs plateformes. Pour comprendre les tendances récentes qui caractérisent le secteur des bourses, il est important de comprendre d'où proviennent les coûts de transaction (à la fois explicites et implicites) et la liquidité. Cela fera l'objet de la première partie du cours avec un accent particulier sur l'évolution de la Bourse de Paris.

La partie 2 couvre les concepts fondamentaux de rendement, de risque et de l'optimisation du compromis risque-rendement par le biais de portefeuilles efficients. Après avoir introduit la définition des rendements (discrets et continus) et diverses mesures du risque (volatilité et Value at Risk – VaR) pour des actifs individuels, le cours passe à l'analyse du comportement conjoint des actifs lorsqu'ils sont combinés en portefeuilles. Cela permettra aux étudiants de comprendre les avantages de la diversification, ce qui constitue une première étape vers le calcul de portefeuilles efficients via le programme de Markowitz et la détermination de la frontière efficiente des actifs.

La partie 3 traite de la manière dont les investisseurs prennent en compte le risque dans leurs décisions d'investissement. Cette partie montre comment caractériser l'aversion au risque et comment celle-ci est prise en compte dans l'équilibre. Cette partie permet d'établir l'expression du modèle d'évaluation des actifs financiers (CAPM) et, après avoir souligné certaines limites de ce modèle, d'introduire des modèles de tarification multifactoriels (essentiellement le modèle à trois facteurs de Fama et French).

La partie 4 analyse la manière dont l'information est incorporée dans les prix. Le comportement erratique des prix des actions peut faire douter de leur réelle signification. Les prix des actions véhiculent-ils des informations précieuses ? Les entreprises ont-elles intérêt à être cotées en bourse ? Sur un marché informationnellement efficient, le gain attendu des prévisions de prix est égal à 0. Est-ce le cas ? Bien qu'il existe des anomalies de marché (rendements anormaux), un examen plus approfondi des rendements anormaux montre que ceux-ci apparaissent principalement comme une forme de compensation pour des coûts cachés (coûts de transaction, coûts d'information) et des risques.

La partie 5 est plus pratique puisqu'elle illustre comment les concepts développés dans les parties

Pré-requis recommandés

Bien que des rappels seront faits en classe des outils mathématiques et statistiques nécessaires pour comprendre les différents concepts utilisés durant le cours, les étudiants doivent avoir une connaissance préalable des concepts suivants: calcul (dérivées, développements de Taylor), probabilités (variables aléatoires discrètes et continues, moments, covariance, corrélation), statistiques (estimateurs, régression linéaire), algèbre linéaire (opérations matricielles) et optimisation (lagrangien)

- 40% examen intermédiaire

- 60% examen terminal

Coefficient : 1

Bibliographie, lectures recommandées :

- Berck J. et DeMarzo P., "Finance d'entreprise", Pearson (5ème édition)
- Hamon J., "Bourse et Gestion de Portefeuille", Economica (5ème édition)
- Le Saout E., "Introduction aux Marchés Financiers", Economica (5ème édition)

Introduction à l'économétrie de la finance

ECTS : 3

Enseignant responsable : MARIE-AUDE LAGUNA (<https://dauphine.psl.eu/recherche/cvtheque/laguna-marie-aude>)

Langue du cours : Français

Informatique de la finance

ECTS : 6

Enseignant responsable : JUAN RAPOSO (<https://dauphine.psl.eu/recherche/cvtheque/raposo-juan>)

Langue du cours : Français

Coefficient : 1

Derivatives : instruments and markets

ECTS : 6

Enseignant responsable : SABRINA BUTI (<https://dauphine.psl.eu/recherche/cvtheque/buti-sabrina>)

Langue du cours : Anglais

Description du contenu de l'enseignement :

This course covers the analysis of derivative instruments such as forwards, futures, swaps and options. By the end of the course, students will have good knowledge of how these contracts work, how they are used and how they are priced.

Compétences à acquérir :

- Be able to describe and explain the fundamental features of a range of key financial derivative instruments
- Be able to decide which securities to use for hedging and/or speculative purposes
- Understand the no-arbitrage principle and its role in pricing financial forwards and futures
- Understand the binomial approach in pricing European and American options
- Understand the Black-Scholes option formula for the price of a European option
- Define and interpret the different Greek measures used to define the risk of options
- Understand the idea of delta-hedging

Mode de contrôle des connaissances :

Midterm exam (40% of the final grade) and Final exam (60% of the final grade).

Coefficient : 1

Bibliographie, lectures recommandées :

- Options, Futures, and Other Derivatives, 11th Edition, Hull, John C., Pearson-Prentice Hall (2021).
- Student Solutions Manual for Options, Futures, and Other Derivatives, 11th Edition, Hull, John C., Pearson-Prentice Hall (2021).

Finance immobilière

ECTS : 3

Enseignant responsable : Arnaud SIMON

Langue du cours : Français

Description du contenu de l'enseignement :

Fondamentaux des marchés immobiliers : résidentiel, bureaux, commerces, logistique. Introduction aux déterminants démographiques et économiques, introduction à la géographie des marchés immobiliers.

Compétences à acquérir :

Introduction à une analyse rigoureuse des marchés immobiliers.

Business valuation

ECTS : 3

Enseignant responsable : ZORAN FILIPOVIC (<https://dauphine.psl.eu/recherche/cvtheque/filipovic-zoran>)

Langue du cours : Anglais

Description du contenu de l'enseignement :

(Subject to adjustments)

1. Financial Analysis (review)

Value creation, WACC, DCF

2. Valuation Techniques

Valuation with changing capital structure, Adjusted Present Value (APV), Economic Value Added (EVA), Venture Capital Method, Valuation by parts, Real options, Earnouts

3. Applications and special situations

Leveraged Buyouts (LBO), Mergers and acquisitions (M&A), Private companies, High-growth companies, Emerging markets, Cyclical companies

Compétences à acquérir :

This course introduces advanced valuation techniques for analysis of a business, with focus on their usefulness in valuing and financing companies and in the evaluation of corporate performance. We will apply the techniques on real world cases such as leveraged buyouts (LBO) and mergers and acquisitions (M&A) and analyse several special situations like high-growth companies, emerging markets and private companies. Throughout the semester we will make extensive use of case studies so that you can gain the knowledge of the relevant theory and techniques and an ability to use them in actual situations. The course will combine traditional lectures, exercise sessions and case method teaching. You will be working individually and in groups.

Pré-requis recommandés

This is a master-level course that assumes students have had prior exposure to basic corporate finance principles, cash-flow discounting techniques and introductory accounting. Students should also be able to proficiently use Microsoft Excel and be able to access .pdf documents.

Mode de contrôle des connaissances :

- Final written exam
- Group work

The numerical grade distribution will dictate the final grade. The passing grade for a course is 10/20.

Class participation: Active class participation is encouraged thus all students should be able to verbally participate in class discussions. Class participation is based on quality of comments, not quantity. Come on time and prepared.

Bibliographie, lectures recommandées :

- Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies, University Edition, by Tim Koller Marc Goedhart and David Wessels, McKinsey & Company, John Wiley & Sons, 2015, 6th edition
- Investment Banking: Valuation, Leveraged Buyouts, and Mergers and Acquisitions, by Joshua Rosenbaum and Joshua Pearl, John Wiley & Sons, 2nd edition
- Valuation: Mergers, Buyouts and Restructuring, by Enrique R. Arzac, John Wiley & Sons, 2nd Edition
- Corporate finance, Theory and Practice, by Pierre Vernimmen, Pascal Quiry, Maurizio Dallocchio, Yann Le Fur and

Livre d'apprentissage

ECTS : 3

Langue du cours : Français

Droit du financement

ECTS : 6

Enseignant responsable : JACQUES AMAR (<https://dauphine.psl.eu/recherche/cvtheque/amar-jacques>)

Langue du cours : Français

Description du contenu de l'enseignement :

Les sociétés ont des besoins de financement pour assurer leur croissance tant interne qu'externe. Aussi peuvent-elles recourir à diverses sources (fonds propres, dette obligataire, endettement bancaire, mobilisation de créances, etc.). Le droit du financement éclaire sur l'opportunité et la faisabilité, en droit, d'une opération. L'objectif de ce cours est de présenter aux étudiants un panorama des instruments de financement, d'expliquer leur fonctionnement juridique et d'examiner les raisons qui justifient, selon la situation et les objectifs de la société, le choix de tel ou tel instrument.

Le cours se divise en trois parties d'inégales importances : la première porte sur les valeurs mobilières, la deuxième sur les opérations de crédit et la troisième sur les financements structurés.

Compétences à acquérir :

Connaissance des mécanismes juridiques permettant à l'entreprise de se financer.

Pré-requis recommandés

L'étude préalable du droit des obligations est recommandée.

Mode de contrôle des connaissances :

L'enseignement fait l'objet d'un contrôle continu (40 %) et d'un examen en fin de semestre (60 %).

Coefficient : 1

Bibliographie, lectures recommandées :

- Z. Sekfali, Droit des financements d'entreprise, Revue Banque, 2e édition, 2018
 - J.-M. Moulin, Droit de l'ingénierie financière / Le droit du financement du haut de bilan des sociétés, Gualino, 5e édition, 2015
 - A. Couret, H. Le Nabasque et alii, Droit financier, Dalloz, 3e édition, 2019
 - Th. Bonneau, Droit bancaire, LGDJ, 13e édition, 2019
-

Finance internationale

ECTS : 3

Enseignant responsable : JEROME DUGAST (<https://dauphine.psl.eu/recherche/cvtheque/dugast-jerome>)

Langue du cours : Anglais

Description du contenu de l'enseignement :

The module begins with an overview of the institutional characteristics of the foreign exchange market and subsequently examines the fundamental determinants of exchange-rate dynamics. Emphasis will be given to the implications of these outcomes for exchange rate forecasting, international diversification and investment decisions.

Compétences à acquérir :

The aim of this module is to provide a thorough foundation of the key concepts in international finance with a focus on exchange rate economics. By the end of the course the students will be familiar with both the theoretical models and the empirical evidence regarding exchange-rate behaviour.

Mode de contrôle des connaissances :

The module is assessed via an assignment (30%) and final exam (70%).

Bibliographie, lectures recommandées :

Suggested Textbooks:

Bekaert, G. and R.J. Hodrick (2009). International Financial Management. New Jersey: Pearson Education.

Sarno, L. and M.P. Taylor, (2005), The Economics of Exchange Rates, Cambridge University Press.

Information financière et comptabilité des groupes en IFRS

ECTS : 3

Enseignant responsable : PASCAL DUMONTIER (<https://dauphine.psl.eu/recherche/cvtheque/dumontier-pascal>)

Langue du cours : Français

Description du contenu de l'enseignement :

Le cours recouvre 5 thèmes : les IFRS et la juste valeur, l'évaluation des immobilisations, les actifs et passifs financiers, les opérations de couverture, les provisions et avantages au personnel.

Compétences à acquérir :

Maîtrise des règles d'évaluation et de comptabilisation préconisées par les normes comptables internationales (IFRS).

Pré-requis recommandés

Une bonne connaissance des modalités de l'enregistrement comptable et de la construction des états financiers ou la capacité/volonté de les assimiler rapidement

Mode de contrôle des connaissances :

CC (préparation des cas et participation aux cours) = 25%

CT (examen final écrit) = 75%

Bibliographie, lectures recommandées :

Ramond-Paugam-Casta-Batsch, '*Evaluation financière et normes IFRS*, Economica (2017)

Raffournier, '*Normes comptables internationales - IFRS*, Economica (2019)

Fiscalité des entreprises

ECTS : 3

Enseignant responsable : NICOLAS DOREMUS

Langue du cours : Français

Finance d'entreprise

ECTS : 6

Enseignant responsable : TRISTAN ROGER

Langue du cours : Français

Description du contenu de l'enseignement :

- La gouvernance d'entreprise
 - Les théories de la structure financière
 - Théorie des options et structure financière
 - Les choix d'investissement dans un contexte d'incertitude
 - La politique de rémunération des actionnaires

Compétences à acquérir :

- Ce cours donne les bases théoriques sur lesquelles se fondent les principales décisions financières de l'entreprise.

Coefficient : 1

Document susceptible de mise à jour - 06/02/2026

Université Paris Dauphine - PSL - Place du Maréchal de Lattre de Tassigny - 75775 PARIS Cedex 16