

Année universitaire 2024/2025

Finance d'entreprise et ingénierie financière - 225 - 2ème année de master

Crédits ECTS : 60

LES OBJECTIFS DE LA FORMATION

Ce parcours Finance d'entreprise et ingénierie financière propose une formation complète de haut niveau et professionnalisante offrant à ses étudiants des débouchés dans tous les métiers de la finance d'entreprise : évaluation, M&A, LBO, private equity, venture capital, transaction services, restructuring, etc.

Les objectifs de la formation :

- Savoir réaliser une évaluation d'entreprise
- Connaître l'ingénierie financière et montages complexes
- Savoir réaliser une structuration des financements

PRÉ-REQUIS OBLIGATOIRES

- Titulaires d'un diplôme BAC+4 (240 crédits ECTS) ou équivalent d'une université ou d'un autre établissement de l'enseignement supérieur

POURSUITE D'ÉTUDES

Ce parcours peut notamment être prolongé par une thèse de doctorat, pour des étudiants souhaitant se destiner à la recherche.

PROGRAMME DE LA FORMATION

- Semestre 3
 - Obligatoire
 - Les opérations à effet de levier
 - Fiscalité des transactions et des restructurations
 - Advanced Corporate Finance
 - Evaluation, croissance externe et gestion des risques
 - Diagnostic financier
 - Financement et gestion des risques financiers / Stratégie financière
 - Directeur financier
 - Project and impact finance
 - Global fixed income
- Semestre 4
 - Obligatoire
 - Venture Capital
 - Situation Spéciale : enjeux de l'entreprise en difficulté
 - Credit Management
 - Aspects juridiques en fusions acquisitions
 - Transaction services
 - Mémoire

- Stage
- Private equity
- Conseil stratégique et financier
- Optionnel
 - Trésorerie domestique et internationale
 - Gouvernance externe et marché du contrôle

DESCRIPTION DE CHAQUE ENSEIGNEMENT

Advanced Corporate Finance

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

- **Chapitre 1 : Financement et valorisation.** Impact de l'endettement sur la valorisation, modèles et hypothèses sous-jacentes dans un contexte d'évaluation d'entreprise
- **Chapitre 2 : Les introductions en Bourse.** Les motivations. La structuration de l'offre. Présentation des grands faits stylisés relatifs aux introductions en Bourse : la sous-évaluation initiale, les vagues d'IPOs, le coût de l'IPO, les performances à LT des IPOs. Présentation des modèles (en particulier ceux impliquant une asymétrie d'information ou des mécanismes de gouvernance) visant à expliquer ces phénomènes. Discussion des tendances observées sur période récente : la cotation sous forme de SPAC et l'émergence des structures à droits de vote multiples
- **Chapitre 3 : Les augmentations de capital.** Présentation des techniques de placement (avec/sans droits de souscription). Présentation de grands faits stylisés, discussion et explications des performances à long-terme. Analyse des opérations hybrides impliquant des bons de souscription d'actions.

Compétence à acquérir :

- Maîtriser les méthodes d'évaluation financière et connaître leurs limites (en particulier certaines hypothèses sous-jacentes)
- Analyser certaines opérations financières : Introductions en Bourse, Augmentations de Capital, Emission de bons de souscriptions d'actions
- Connaître les motivations de telles opérations et leurs impacts (en particulier en termes de performance à court-terme et à long-terme).
- Connaître les tendances sur le marché des introductions en Bourse : SPACs, structures à droits de vote multiples, la question du déclin des IPOs
- Appréhender les méthodes de la recherche académique en finance d'entreprise : discussions relatives aux échantillons, à la validité des résultats, etc.
- Être capable de porter un jugement (critique) sur certaines opérations et montages financiers

Mode de contrôle des connaissances :

Examen écrit

Bibliographie, lectures recommandées :

- BERK J. et P. DEMARZO, Corporate finance, Pearson, 6th edition, 2023. Version française disponible, adaptation de G. CAPELLE-BLANCARD et N. COUDERC (2024).
- BREALEY R., MYERS S., ALLEN F. et A. EDMANS, Principles of corporate finance, Mc Graw Hill, 14th edition, 2023.
- VERNIMMEN P., QUIRY P. et Y. LE FUR, Finance d'entreprise 2025, Dalloz, 2024.

Aspects juridiques en fusions acquisitions

ECTS : 6

Description du contenu de l'enseignement :

Droit des obligations, droit des sociétés, droit boursier

Maîtriser les enjeux juridiques entourant les fusions et acquisitions

Compétence à acquérir :

Connaissance des enjeux juridiques relatifs aux fusions et acquisitions

Conseil stratégique et financier

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

Réalisation d'un business plan, diagnostic chrono, conseil en PME-PMI

Etre capable de construire un business plan, de réaliser un diagnostic stratégique et mettre en œuvre ces compétences dans le cadre d'une mission de conseil d'un entreprise

Compétence à acquérir :

Analyse globale d'une entreprise et conseil aux dirigeants

Credit Management

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

Gestion optimale du BFR, gestion, financement et sécurisation du poste clients,

Sensibiliser les étudiants sur les enjeux financiers d'une bonne gestion des cycles d'exploitation achat - vente, gérer et encadrer les prises de risque sur le crédit accordé aux clients

Compétence à acquérir :

Connaissance des méthodes de gestion du BFR

Diagnostic financier

ECTS : 6

Description du contenu de l'enseignement :

Bilan, compte de résultats, retraitements, analyse de la rentabilité, équilibre financier, allocation des fonds

Disposer des outils nécessaires à l'élaboration d'un diagnostic approfondi portant sur la politique financière de l'entreprise

Compétence à acquérir :

L'étudiant sera en mesure d'établir une grille d'appréciation de la performance économique d'une entreprise au regard des risques qui lui sont attachés

Directeur financier

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

L'objectif de ce cours est de montrer les enjeux concrets d'une direction financière d'entreprise, tant dans son environnement interne, avec les autres directions fonctionnelles d'une entreprise (juridique, communication, fiscalité, ...) et opérationnelles (commercial, marketing, R & D, ...), que dans son environnement externe (banques, autorités, agences, ...).

Il insistera sur la nécessité d'intégrer les compétences financières dans une **approche globale** multi disciplinaire.

Le cours se composera de 4 sessions de 3 heures :

· La première session sera consacrée à un cours magistral sur l'organisation d'une Direction Financière et les enjeux dans les relations avec l'environnement interne et externe. Une partie de cette session sera consacrée à l'exposé rapide des cas pratiques à étudier dans les trois autres sessions, à la composition de groupes d'étudiants et à la méthodologie à utiliser pour traiter les cas pratiques ;

· Les deuxième, troisième et quatrième sessions seront consacrées à l'étude de ces cas pratiques. Ces cas pratiques sont tirés ou inspirés de cas réels récents et couvrent de nombreux domaines de la finance (IPO, fusions-acquisitions, restructurations, OPA/OPRA, activistes, délits boursiers, ...).

Pour chaque cas, un groupe d'étudiants présentera les réponses à une dizaine de questions, à partir de documents disponibles sur un site internet dédié ou d'après leurs propres recherches.

Chaque groupe d'étudiants (3 ou 4 étudiants tirés au sort lors de la première session) aura un cas à étudier par séance.

Chaque groupe aura l'occasion de présenter oralement un cas lors d'une des trois sessions consacrées à ces études.

La note attribuée à chaque groupe portera non seulement sur le cas présenté oralement mais aussi sur les autres cas étudiés, chaque groupe devant remettre en début de session un exemplaire de son travail.

· Lors de la dernière session, un exercice de débats sur des grandes questions de finance appliquée à l'entreprise sera organisé. L'objectif de ces débats est d'amener une réflexion critique sur certains concepts et pour laquelle le professeur fera état de son expérience professionnelle personnelle.

- Contrôle des connaissances :

50% sur l'évaluation de l'analyse des cas pratiques.

50% sur un examen final, d'une durée d'1h30 sous forme de réponses à 4 ou 5 questions.

Compétence à acquérir :

Approche globale des opérations financières vues du côté de l'émetteur.

Mode de contrôle des connaissances :

50% sur l'évaluation de l'analyse des cas pratiques (cf. description du contenu de l'enseignement).

50% sur un examen final, d'une durée d'1h30 sous forme de réponses à 4 ou 5 questions.

Bibliographie, lectures recommandées :

Site dédié sur les cas :

<https://app.box.com/s/fkqialrrgrq5sa140m4kpfjtbqwl7t1e1>

Evaluation, croissance externe et gestion des risques

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

Environnement des fusions acquisitions, méthodes d'évaluation, primes et décotes, évaluation optionnelle, risque juridique
Maîtriser les modalités d'utilisation des différentes méthodes d'évaluation des entreprises dans les différents contextes de prise de contrôle, identifier et évaluer les risques financiers inhérents aux opérations et évaluer les préjudices de l'entreprise

Compétence à acquérir :

Pratique des différentes méthodes d'évaluation, maîtrise de la définition des hypothèses et paramètres de l'évaluation, évaluation financière des risques

Mode de contrôle des connaissances :

Examen final et contrôle continu

Bibliographie, lectures recommandées :

Vernimmen : Finance d'entreprise 2023

Aswath Damodaran : Investment Valuation 3rd ed. - Wiley

Tim Koller - Marc Goedhart - David Wessels : Valuation - 7th ed. - Wiley

Ouvrages sur la théorie des obligations : Alain Bénabent - "Droit des obligations" - 19è ed. - LGDJ

Financement et gestion des risques financiers / Stratégie financière

ECTS : 3

Fiscalité des transactions et des restructurations

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

Fiscalité des opérations de cessions / acquisitions, fiscalité des groupes, fiscalité des restructurations
Familiariser les étudiants avec les grands principes qui régissent la fiscalité des entreprises et des groupes de sociétés pour ensuite les sensibiliser aux principales problématiques fiscales rencontrées lors de la réalisation d'opérations transactionnelles

Compétence à acquérir :

Compréhension des problématiques fiscales rencontrées sur des opérations de fusions-acquisitions

Global fixed income

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

Les grands segments du marché obligataire, le marché du crédit, les émissions corporate non financières, les dérivés de crédit

Comprendre la dynamique des instruments Fixed Income, leur intérêt mais aussi leurs limites et leur caractère volatil

Compétence à acquérir :

Connaissance approfondie des instruments essentiels des marchés de taux : obligations ou marché cash, dérivés de taux et crédit default swaps-CDS

Gouvernance externe et marché du contrôle

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

Takeovers impact on shareholders

Effect of anti-takeover actions

Corporate Governance

Impact of activism

Compétence à acquérir :

Knowledge of academic research and methods on governance and market of corporate control themes

Mode de contrôle des connaissances :

Oral presentations, papers and participation

Bibliographie, lectures recommandées :

Corporate finance books and literature

Weston Mitchell et Muhlerin : Takeovers Restructuring Corporate Governance 4 Ed Prentice Hall

Les opérations à effet de levier

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

Effet de levier, analyse des opérations de LBO, structuration d'un LBO

Donner aux étudiants les principes de structuration d'une opération financière à effet de levier

Compétence à acquérir :

Maîtrise des opérations à effet de levier

Mémoire

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

Mémoire à rédiger sous la supervision d'un enseignant du Master

Compétence à acquérir :

Rédiger un mémoire de fin d'études permettant d'appliquer les concepts vus en cours à l'analyse d'un problème relevant de la finance d'entreprise

Private equity

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

Les acteurs du capital-investissement, modèle économique et mécanismes de création de valeur, ingénierie financière, suivi des participations

Acquérir une compréhension globale du private equity et de ses acteurs

Compétence à acquérir :

Maîtrise des enjeux inhérents au private equity, compréhension de l'industrie et de ses évolutions

Project and impact finance

ECTS : 3

Situation Spéciale : enjeux de l'entreprise en difficulté

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

Les entreprises en difficulté, évaluation, investissement, financement et redressement
Etre capable d'évaluer une entreprise en difficulté et d'identifier les leviers pour son redressement

Compétence à acquérir :

Développement d'une expertise dans le redressement des entreprises en difficultés

Stage

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

Stage

Compétence à acquérir :

Insertion professionnelle

Transaction services

ECTS : 3

Trésorerie domestique et internationale

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

identification des ressources financières de l'entreprise, identification des risques, gestion du risque de change, gestion du risque de taux

optimiser les finances de l'entreprise dans son environnement, comprendre la formation des taux d'intérêt, connaître les instruments de placement et de financement, savoir gérer les risques de change et de taux

Compétence à acquérir :

Maîtrise des techniques financières à la disposition d'un trésorier pour optimiser la gestion de l'entreprise

Venture Capital

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

Environnement et acteurs du VC, évaluation, sélection et financement des projets, suivi des investissements
Etre capable d'évaluer un projet, de mettre en place le financement adapté, d'en assurer le suivi et la sortie

Compétence à acquérir :

Maîtrise des points clés de l'évaluation d'un projet et des solutions de financement adaptées, gestion du suivi des investissements
