

Année universitaire 2025/2026

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

Responsable pédagogique : FABRICE RIVA - <https://dauphine.psl.eu/recherche/cvtheque/riva-fabrice>

Crédits ECTS : 60

## LES OBJECTIFS DE LA FORMATION

Ce parcours Finance d'entreprise et ingénierie financière propose une formation complète de haut niveau et professionnalisaante 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

## MODALITÉS D'ENSEIGNEMENT

Le parcours représente environ 400 heures de cours, réparties entre septembre et avril. Cette période de cours sera suivie d'un stage obligatoire de 4 mois.

Un quart des enseignements est dispensé en anglais.

## ADMISSIONS

- 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

### SEMESTRE 3

---

**Obligatoire**

#### **Les opérations à effet de levier**

**ECTS : 3**

**Enseignants :** ALEXANDRE CHAFFANJON, STEPHANE MONNIER

**Langue du cours :** Français

**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

**Compétences à acquérir :**

Maîtrise des opérations à effet de levier

---

#### **Fiscalité des transactions et des restructurations**

**ECTS : 3**

**Enseignants :** PHILIPPE GOSSET, AMBROISE ROUX

**Langue du cours :** Français

**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

**Compétences à acquérir :**

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

---

#### **Advanced Corporate Finance**

**ECTS : 3**

**Enseignant responsable :** FRANCOIS BELOT (<https://dauphine.psl.eu/recherche/cvtheque/belet-francois>)

**Langue du cours :** Français

**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.

**Compétences 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

- Connaitre les motivations de telles opérations et leurs impacts (en particulier en termes de performance à court-terme et à long-terme).
- Connaitre 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 terminal écrit sous forme de cas d'entreprise.

**Coefficient :** 1

**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.

---

## Evaluation, croissance externe et gestion des risques

**ECTS :** 3

**Enseignant responsable :** MAURICE NUSSENBAUM (<https://dauphine.psl.eu/recherche/cvtheque/nussenbaum-maurice>)

**Langue du cours :** Français et anglais

**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

**Compétences à acquérir :**

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

**Pré-requis obligatoires**

M1 FINANCE

**Mode de contrôle des connaissances :**

Examen final et contrôle continu

**Coefficient :** 1,5

**Bibliographie, lectures recommandées :**

Vernimen : 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

---

## Diagnostic financier

**ECTS :** 6

**Enseignants :** SEBASTIEN DE MONES, FRANCK DOMENGE

**Langue du cours :** Français

**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

**Compétences 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

**Coefficient :** 1,5

---

## **Financement et gestion des risques financiers / Stratégie financière**

**ECTS :** 3

**Enseignants :** CONSTANCE EMMANUELLI, FLORENCE SALIBA

**Langue du cours :** Français

---

## **Directeur financier**

**ECTS :** 3

**Enseignants :** ANDRE LEVY-LANG, HERVE PHILIPPE

**Langue du cours :** Français

**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 deuxièmes, 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.

**Compétences 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/fkqjalrrgrq5sa140m4kpfjbqw17t1el>

---

## Project and impact finance

**ECTS : 3**

**Enseignant responsable :** KAREN AZOULAY

**Langue du cours :** Français

**Description du contenu de l'enseignement :**

Project Finance : Financement et investissement en infrastructure : base de la structuration et de l'analyse, modèle de cash-flows et principales tendances de marché

Impact Finance : stratégies d'investissement responsable, enjeux et outils de la finance verte, référentiel de l'investissement à impact

**Compétences à acquérir :**

Project Finance : analyse et présentation de cas pratique type comité d'investissement

Impact Finance : analyser un projet à impact, bâtir un esprit critique sur les stratégies et outils d'investissement dits durables

**Coefficient :** 1

---

## Global fixed income

**ECTS : 3**

**Enseignant responsable :** SAMI GOTRANE

**Langue du cours :** Français

**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

**Compétences à acquérir :**

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

**Coefficient :** 1

---

## SEMESTRE 4

---

**Obligatoire**

## Venture Capital

**ECTS : 3**

**Enseignant responsable :** OLIVIER YOUNES

**Langue du cours :** Français

**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

**Compétences à acquérir :**

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

# Situation Spéciale : enjeux de l'entreprise en difficulté

**ECTS :** 3

**Enseignant responsable :** Franck KELIF

**Langue du cours :** Français

**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

**Compétences à acquérir :**

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

---

# Credit Management

**ECTS :** 3

**Enseignant responsable :** SCARLETT FAVRE-VERAND

**Langue du cours :** Français

**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

**Compétences à acquérir :**

Connaissance des méthodes de gestion du BFR

---

# Aspects juridiques en fusions acquisitions

**ECTS :** 6

**Langue du cours :** Français

**Description du contenu de l'enseignement :**

Droit des obligations, droit des sociétés, droit boursier

Maîtriser les enjeux juridiques entourant les fusions et acquisitions

**Compétences à acquérir :**

Connaissance des enjeux juridiques relatifs aux fusions et acquisitions

**Coefficient :** 2

---

# Transaction services

**ECTS :** 3

**Enseignants :** ROMAIN DOUEL, LUIS MEZA GARCIA

**Langue du cours :** Français

**Coefficient :** 1

---

# Mémoire

**ECTS :** 3

**Langue du cours :** Français

**Description du contenu de l'enseignement :**

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

### **Compétences 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

**Coefficient :** 3

---

## **Stage**

**ECTS :** 3

**Langue du cours :** Français

### **Description du contenu de l'enseignement :**

Stage

### **Compétences à acquérir :**

Insertion professionnelle

---

## **Private equity**

**ECTS :** 3

**Langue du cours :** Français

### **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

### **Compétences à acquérir :**

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

---

## **Conseil stratégique et financier**

**ECTS :** 3

**Enseignant responsable :** HERVE DE MONES DELBOUIX

**Langue du cours :** Français

### **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

### **Compétences à acquérir :**

Analyse globale d'une entreprise et conseil aux dirigeants

**Coefficient :** 2,5

---

### **Optionnel**

## **Trésorerie domestique et internationale**

**ECTS :** 3

**Enseignant responsable :** ETIENNE OBERTHUR

**Langue du cours :** Français

### **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

**Compétences à acquérir :**

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

**Coefficient :** 1

---

## Gouvernance externe et marché du contrôle

**ECTS :** 3

**Enseignant responsable :** MAURICE NUSSENBAUM (<https://dauphine.psl.eu/recherche/cvtheque/nussenbaum-maurice>)

**Langue du cours :** Français et anglais

**Description du contenu de l'enseignement :**

Takeovers impact on shareholders

Effect of anti-takeover actions

Corporate Governance

Impact of activism

**Compétences à acquérir :**

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

**Pré-requis obligatoires**

Master 1 in Finance

**Pré-requis recommandés**

Basic knowledge of econometrics (Event studies)

**Mode de contrôle des connaissances :**

Oral presentations, papers and participation

**Coefficient :** 1

**Bibliographie, lectures recommandées :**

Corporate finance books and literature

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

---

Document susceptible de mise à jour - 10/02/2026

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