

DESCRIPTIFS DES ENSEIGNEMENTS DU MASTER 2 GFF

Analyse Financière (60 h)

par Roland GILLET

Objectifs :

Développer une compréhension robuste et une application judicieuse des principes fondamentaux de la finance moderne en matière d'évaluation des actifs réels et financiers tenant compte des imperfections observées sur les marchés

Introduire les apports de la finance comportementale et les principales contraintes et opportunités associées à la mise en place des critères ESG ainsi qu'au plan d'investissement et de financement en matière de transition énergétique

Offrir une approche globale de la finance en mettant l'accent sur les compétences sous-jacentes (financière, juridique et fiscale), nécessaires pour opérer dans les professions financières

Bénéficier des interventions et échanges dans le cadre du cours avec des autorités publiques ou privées ou des personnalités extérieures reconnues dans leurs domaines d'expertise

Favoriser le développement d'une carrière internationale dans tous les métiers de la finance

Plan du cours :

1ère Partie : La gestion de portefeuille et des risques

: Évaluation des actifs financiers

- Logique d'investissement et mesure de la rentabilité

- Le risque d'un placement en actions

- L'attitude de l'investisseur face au risque

- Diversification et sélection des titres

- Le modèle de marché

- Modèles d'équilibre des actifs financiers (MEDAF ou CAPM)

- L'évaluation des actions

- Efficience des marchés boursiers

2ème Partie : Décision d'investissement : Évaluation des actifs réels

- Présentation du cas Vélasquez

- Quelle rémunération l'investisseur est-il en droit de réclamer ?

- Flux de liquidité prévisionnels d'un projet d'investissement

- Principaux critères de sélection des projets

- Risque inhérent aux flux de liquidité prévisionnels

- Autres facteurs affectant la décision

d'investissement

3ème Partie : Finance comportementale, crises financières, critères ESG (environnement, société et gouvernance) et transition énergétique

- Les facteurs structurels, culturels et psychologiques

- Les tentatives pour rationaliser l'exubérance des marchés

- Un appel à l'action !

- Critères ESG et transition énergétique : investissements et financements

Bibliographie indicative :

- R. Gillet et G. Hübner (2019), La gestion de portefeuille : Instruments, stratégie et performance, De Boeck Supérieur, 3e édition.
- J. Chrissos et R. Gillet (2021), Décision d'investissement, Dareios, 4e édition.
- R. Shiller (2016), Faut-il avoir peur des bulles financières ?, De Boeck Supérieur, 1ère édition.

Corporate Finance 1 (30 h)

par Caroline EMONET

Objectifs :

Ce cours s'adresse aux étudiants qui désirent appréhender et approfondir les décisions et processus financiers de l'entreprise :

- les décisions financières de long terme d'investissement, de financement et de distribution de richesse
- les différentes méthodes d'évaluation d'entreprise
- le processus et les différentes mesures de création de valeur.

Notamment :

- Analyser la politique d'investissement de l'entreprise / est-elle créatrice de valeur ?
- Analyser la politique de financement de l'entreprise / existe-t-il une structure financière optimale ?
- Être capable d'expliquer et de calculer le coût du capital d'une entreprise ex nihilo
- Mettre en œuvre les différentes méthodes d'évaluation des entreprises

Plan du cours :

- I. Coût du capital
- II. Décision d'investissement
- III. Structure financière
- IV. Politique de dividendes
- V. Évaluation d'entreprises
- VI. Introduction en bourse
- VII. Ingénierie Financière

Bibliographie indicative :

- Finance d'entreprise traduit, J. Berk and P. DeMarzo, Prentice-Hall, 2017
- Fundamentals of Corporate Finance, R. Brealey, Myers, and A.J. Marcus Mc Graw Hill Education, 2011
- Évaluation d'entreprise, Arnaud Thauvron, Economica, 2020
- Finance d'entreprise 2024 : Pascal Quiry et Yann Le Fur, Dalloz, 2023

Décisions Financières et Fiscalité (30 h)

par François TURQ

Objectifs :

Le séminaire « décisions financières et fiscalité » est conçu pour des étudiants ayant déjà acquis des bases en fiscalité ; il leur permet un approfondissement et un élargissement de leurs connaissances.

Il est particulièrement adapté aux objectifs généraux du MASTER : c'est une approche de la fiscalité appliquée à la gestion financière.

Plan du cours :

PREMIERE PARTIE : GESTION FINANCIERE DE L'ENTREPRISE ET FISCALITE

I – Aspect fiscal de la création et du financement d'une structure juridique :

- Création d'une structure juridique, financement par capitaux propres
- Financement par emprunt
- Autres financements : cessions d'actifs, crédit-bail
- L'imposition des revenus distribués aux investisseurs

II - Investissement et fiscalité

- Investissement en France ou à l'étranger : territorialité, conventions fiscales

DEUXIEME PARTIE : LES GROUPES ET LA FISCALITE

I - La notion de groupe en droit fiscal

- Le régime des sociétés mères et filiales
- L'intégration fiscale : intégration de fait (IR) et régime légal de l'intégration (IS)
- Les opérations de restructuration : fusions, scissions, apports partiels d'actif

II - La gestion du groupe et la fiscalité

- Groupe et transfert de bénéfices

Fiscalité des Entreprises (30 h)

par Mohamed HALOUA

Objectifs :

Proposer aux étudiants d'aborder la fiscalité sous l'angle de thèmes divers et variés, avec pour finalité d'en comprendre d'une part, les ressort, et d'autre part, de leur permettre le développement d'une pensée propre, éloignée des clichés et autres représentations.

Ainsi :

- Être en capacité de se documenter et de traiter une information fiscale
- Prendre en compte des données spécifiques au thème abordé et les appréhender
- Aborder la comptabilité à travers l'étude du fonctionnement de comptes
- Étudier des cas pratiques
- Comprendre les enjeux fiscaux actuels

Plan du cours :

I – Introduction au droit fiscal

- Rappels historiques

II – Le contrôle fiscal

- Le droit de communication
- La vérification de comptabilité
- L'examen de situation fiscale personnelle

III – La TVA

- Généralités
- Maîtrise des aspects comptables
- Cas pratiques

IV – La fiscalité patrimoniale

- Généralité
- Réflexions sur l'héritage
- Cas pratiques

V – L'abus de droit

- Rôle de la jurisprudence
- Cas pratiques

VI – Le traitement fiscal de la corruption internationale

- Notions de paradis fiscaux
- Étude de convention fiscale
- Cas pratiques

VII – Acte anormal de gestion

- Définition
- Cas pratiques

Bibliographie indicative :

- Mémento Fiscal – Editions FRANCIS LEFEBVRE
- Droit Fiscal 2022 – Régis Vaabres , DALLOZ

Corporate Finance 2 (36 h)

par Philippe TOURON

Objectifs :

Financial analysts play a determining role in the Financial Markets. A deep understanding of IFRS and US GAAP is essential to the financial statement analysis of multinational firms.

This course is an advanced course of financial statement analysis in the context of the financial markets. Two approaches structure the lesson: the first two sections explain the financial statement analysis from a practitioner's perspective. The last section is dedicated to an introduction to research in Accounting to help students in their Master's Thesis. Then the significant restatements made by financial analysts to compute financial ratios are explained. A focus is made on the "red flag." In the last part, recent research results are presented, and students study a research article.

The course will provide students with knowledge on following issues:

- A deep understanding of IFRS and US GAAP
- Competencies in the analysis of financial statements of multinational
- Basic knowledge of results of rese
- Private Equity and valuation

Plan du cours :

Part 1: Financial Analysts and Accounting

- Sell-side, buy side analysts and short sellers fonctions
- Credit Analysis, Rating agency and solvency
- Audit opinion

Part 2: IFRS thematics

- Non- Financial Assets and Liabilities
- Mergers and Acquisitions
- Financial Instruments (categories and depreciation)

Part 3: Introduction to research

- Value relevance studies
- Accounting and Real Earnings management
- Audit

Bibliographie indicative :

- Kieso D. E. Intermediate Accounting: IFRS Edition 3rd Edition. Wiley.
- Penman Stephen, Financial Statement Analysis and Security Valuation. 5th Edition 2013. Mc Graw Hill
- Shillit Howard M., Perler J. and Engelhart Y. Financial Shenanigans, How to Detect Accounting Gimmicks and Fraud in Financial Reports. 4th Edition 2018. Mc Graw Hill
- Alibhai et al. 2021 Interpretation and application of IFRS Standards. WILEY
- List of research articles given by the professor

Econométrie (30 h)

par Stéphane ROBIN

Objectifs :

Cet enseignement permet une initiation à différentes techniques économétriques applicables en finance d'entreprise et en finance de marché ;

Plan du cours :

1. Régression linéaire simple et multiple appliquée aux données en coupe transversale, en séries temporelles et de panel, incluant : estimateur des Moindres Carrés Ordinaires (et extensions en panel) ; tests d'inférence usuels ; tests d'hétéroscédasticité et d'auto corrélations des résidus.
2. Modèles de prévision en séries temporelles, incluant : modèles AR, ADL, ARMA et ARIMA ; causalité au sens de Granger ; tests de non-stationnarité (tendance stochastique, rupture); notion de série intégrée; estimateur des Moindres Carrés Généralisés.
3. Notions avancées, incluant : erreurs standards HAC ; modèles VAR et VECM ; co-intégration; modèles à hétéroscédasticité conditionnelle; estimateur du Maximum de Vraisemblance.
4. Modèles à variables dépendantes qualitatives, modèles de comptage en séries temporelles.

Gestion Financière Internationale (30 h)

par Yannick MALEVERGNE

Objectifs :

- Connaître l'environnement financier international et les marchés financiers internationaux,
- Savoir prendre en compte des variables spécifiques au contexte international,
- Savoir analyser leur impact sur les décisions d'investissement et de financement des entreprises,
- Connaître les techniques et savoir mettre en œuvre une stratégie de gestion des risques dans un cadre international,
- Savoir comment les systèmes légaux, la protection des actionnaires et les mécanismes de gouvernance d'entreprises varient à travers le monde,
- Comprendre comment ces différences affectent les décisions financières des entreprises qui opèrent dans un contexte international.

Plan du cours :

1ère partie : Environnement économique et financier international

Le marché des changes et les déterminants des taux de changes

Les marchés internationaux

2ème partie : La gestion des risques internationaux

La gestion du risque de change

La gestion du risque de crédit

3ème partie : L'entreprise financière internationale

Financement et garantie des opérations internationales

La politique d'investissements internationaux

Bibliographie indicative :

- D. Eitman, A. Stonehill et M. Moffett, *Multinational Business Finance* (Pearson Higher Education, 15th edition).
- P. Krugman, M. Obstfeld et M. Melitz, *Economie Internationale* (Pearson Education, 12ème édition).
- Y. Simon et S. Roy, *Finance Internationale et Gestion des risques: Questions et Exercices Corrigés* (Economica, 7ème édition).

Articles :

- Rajan, R.G. and L. Zingales (2003): The Great Reversal: The politics of financial development in the twentieth century, *Journal of Financial Economics* 69:5-50
- Hoberg, G. and S.K. Moon (2017): Offshore activities and financial vs operational hedging, *Journal of Financial Economics* 125:217-244
- Onali, E. and D. V. Mascia (2022). Corporate diversification and stock risk: Evidence from a global shock. *Journal of Corporate Finance* 72:102150
- Qi Y., L. Roth and J.K. Wald (2010): Political rights and the cost of debt, *Journal of Financial Economics* 95:202-226
- LaPorta, R., F. Lopez-de-Silanes, A. Shleifer, and R. W. Vishny (1998): Law and Finance, *Journal of Political Economy* 106:1113-1155
- Albuquerque, R., L. Brandao-Marques, M. A. Ferreira, and P. Matos (2019): International Corporate Governance Spillovers: Evidence from Cross-Border Mergers and Acquisitions, *Review of Financial Studies* 32:738-770

Options réelles et options de financement (36 h)

par Constantin MELLIOS

Objectifs :

Ce cours avancé en finance est conçu pour les étudiants de master désireux d'approfondir leur compréhension des marchés financiers à travers l'étude des options, tant sous l'aspect théorique qu'appliqué. Il s'articule autour de deux grandes parties, alliant la rigueur conceptuelle à la pertinence pratique.

À la fin de ce cours, les étudiants seront capables de :

- Comprendre les principes de base des marchés financiers ;
- Maîtriser la théorie et la pratique des options ;
- Évaluer les options en utilisant des modèles reconnus ;
- Construire et analyser des stratégies d'options ;
- Intégrer la notion d'options réelles dans les décisions d'investissement ;
- Évaluer des entreprises innovantes.

Plan du cours :

Chapitre introductif : Notions générales sur les marchés financiers

Première partie. Marchés et théorie des options

I.1 Les aspects fondamentaux des options

I.1.1 Définitions

I.1.2 Les déterminants de la valeur des options

I.1.3 Les relations d'arbitrage

I.2 Les modèles d'évaluation

I.2.1 Le modèle binomial

I.2.2 Le modèle en temps continu de Black et Scholes

I.2.3 Quelques extensions et mise en œuvre des modèles

I.3 Les stratégies des options

I.3.1 Les stratégies statiques

I.3.2 Les stratégies dynamiques

Deuxième partie. Application des options à la finance d'entreprise

II.1 Options et choix des investissements : les options réelles

II.1.1 Les limites de l'approche du choix des investissements en avenir certain

II.1.2 Caractéristiques des options réelles

II.1.3 Les options réelles génériques

II.2 Application : Évaluation d'une « start-up »

Bibliographie indicative :

- R. Goffin, Principes de finance moderne, Economica-Gestion, dernière édition.
- J. Hull, Options, Futures and other Derivatives, Prentice Hall, dernière édition.
- R. Portait et P. Poncet, Finance de marché, Dalloz, dernière édition.
- J. Berk and P. DeMarzo, Corporate Finance Pearson, dernière édition.

Politique Financière de l'Entreprise (30 h)

par Christophe HÉNOT

Objectifs :

Le cours de politique financière de l'entreprise vise à fournir une compréhension approfondie des décisions stratégiques financières telles que la distribution de dividendes, les augmentations de capital, et les mécanismes de financement d'entreprise, ainsi que des opérations complexes telles que les négociations de contrôle, les fusions, les scissions et les montages de LBO, avec un accent particulier sur les effets informationnels, fiscaux, et les relations entre les dirigeants et les investisseurs pour évaluer et optimiser la performance financière de l'entreprise.

Plan du cours :

1. La politique de distribution et sa mise en œuvre

La distribution de dividendes, les dividendes exceptionnels, les rachats d'actions, les réductions de capital, etc.

Les effets informationnels du paiement du dividende

La dimension fiscale

2. L'augmentation de capital

Principes et modalités,

Utilité et valorisation des DPS,

Utilisation de titres hybrides donnant accès au capital,

Théories financières et critères de choix de modalités de financement.

3. La création d'entreprise et le financement des jeunes entreprises

Les particularités financières et modalités de financement,

Les différents types d'investisseurs,

L'organisation des relations entre dirigeants et investisseurs,

Les produits et les montages financiers du capital investissement

L'évaluation des start-up.

4. Les négociations de contrôle

Acquisitions ou cessions,

Tactiques de négociation,

Stratégies de prises de contrôle ou de protection.

5. Les fusions et les scissions

Principes et mécanismes de fusion,

Le recours aux holdings,

Recherche de synergies et autres facteurs,

Les scissions.

6. Les LBO

Principes et objectifs,

Les acteurs,

La structuration du financement,

Les sorties de LBO.

7. La Titrisation

Objectifs et modalités,

Les CDS et la titrisation synthétique,

Principes et objectifs des opérations de defeasance.

Bibliographie indicative :

- QUIRY P., Y. LE FUR Y. Vernimmen, Finance d'entreprise. Dernière édition. DALLOZ