

UE 2 - FINANCE

Niveau M : 140 heures - 15 ECTS

1. La valeur (20 heures)

1.1 La valeur et le temps

sens et portée de l'étude

La notion de valeur est centrale en finance et sera présentée sous les angles financier et mathématique afin de mettre en évidence ses liens avec le temps.

notions et contenus

Actualisation en temps discret et en temps continu
Évaluation d'une obligation : valeur coupon attaché et valeur au pied du coupon
Sensibilité et duration d'une obligation
Évaluation d'une action : modèles à perpétuité, modèles à plusieurs périodes
Liens entre la valeur actuelle nette des investissements et la valeur des actions

1.2 La valeur et le risque

sens et portée de l'étude

Les modèles proposés par la théorie financière fournissent des outils pour quantifier le prix du risque.

notions et contenus

Le modèle d'équilibre des actifs financiers (Medaf) : fondements, possibilités d'utilisation pratique, limites
Les modèles à plusieurs facteurs : modèle d'évaluation par l'arbitrage (MEA), modèle de Fama French
La mesure des primes de risque : l'approche historique

1.3 La valeur et l'information

sens et portée de l'étude

Les marchés financiers sont a priori organisés en vue d'assurer aux investisseurs une information financière de qualité et une allocation efficiente des ressources.

notions et contenus

Cours boursiers
Les différentes formes d'efficience
Les anomalies traitées par la finance comportementale et les bulles spéculatives
Importance de l'hypothèse d'efficience pour la gestion financière

1.4 La valeur et les options

sens et portée de l'étude

Les options constituent à la fois un outil de couverture des risques et un outil d'analyse de la situation des apporteurs de capitaux.

notions et contenus

Option : caractéristiques de l'instrument
Déterminants de la valeur d'une option
Évaluation binomiale
Modèle de Black et Scholes

2. Diagnostic financier approfondi (20 heures)

2.1 Analyse financière des comptes consolidés

sens et portée de l'étude

Dès lors qu'une société exerce un contrôle ou une influence notable sur une autre, l'étude de ses seuls comptes individuels ne permet plus de porter un jugement sur sa santé financière. L'étude des comptes consolidés est alors nécessaire, ce qui implique d'en connaître les incidences en matière de diagnostic financier.

notions et contenus

Démarche du diagnostic et impacts des comptes consolidés
Analyse de l'activité
Analyse de la structure financière
Analyse de la rentabilité : rentabilité économique et rentabilité des capitaux propres
Analyse par les flux de trésorerie

2.2 Les outils modernes du diagnostic

sens et portée de l'étude

Face aux limites des approches purement comptables du diagnostic financier, de nouvelles approches ont été développées.

notions et contenus

Analyse de la création de valeur
Analyse de la structure financière à l'aide des options réelles
Notation

3. Évaluation de l'entreprise (20 heures)

3.1 Évaluation par les flux

sens et portée de l'étude

Différentes approches existent pour évaluer une entreprise. Selon le contexte de l'opération et les caractéristiques de l'entreprise, certaines méthodes seront à privilégier. Il faut donc être en mesure de déterminer la ou les méthodes adéquates, les mettre en œuvre et pouvoir expliquer les différences de valorisation auxquelles elles aboutissent.

notions et contenus

Approches par les flux : revenant aux apporteurs de capitaux, revenant aux actionnaires
Les modèles d'actualisation des dividendes

3.2 Évaluation par approche comparative

sens et portée de l'étude

Différentes approches existent pour évaluer une entreprise. Selon le contexte de l'opération et les caractéristiques de l'entreprise, certaines méthodes seront à privilégier. Il faut donc être en mesure de déterminer la ou les méthodes adéquates, les mettre en œuvre et pouvoir expliquer les différences de valorisation auxquelles elles aboutissent.

notions et contenus

Le choix des inducteurs
La constitution d'échantillons d'entreprises comparables
Les effets des paramètres sous-jacents sur les conditions d'évaluation

3.3 Évaluation à travers des approches patrimoniales et mixtes

sens et portée de l'étude

Différentes approches existent pour évaluer une entreprise. Selon le contexte de l'opération et les caractéristiques de l'entreprise, certaines méthodes seront à privilégier. Il faut donc être en mesure de déterminer la ou les méthodes adéquates, les mettre en œuvre et pouvoir expliquer les différences de valorisation auxquelles elles aboutissent.

notions et contenus

Actif net réévalué
Détermination et justification d'une différence de valeur (*goodwill*, *badwill*)

4. Investissement et financement (30 heures)

4.1 Les projets d'investissement

sens et portée de l'étude

Pour assurer sa pérennité, l'entreprise doit investir. La sélection des projets à réaliser est une étape cruciale dans la vie des entreprises, qui doit tenir compte de nombreux facteurs.

notions et contenus

Les critères de sélection des projets d'investissement (prise en compte des projets mutuellement exclusifs et des projets liés)
Approche par les options réelles

4.2 Modalités de financement

sens et portée de l'étude

En fonction de son contexte et de sa taille, l'entreprise met en œuvre une politique financière afin de financer le plus judicieusement possible les emplois de sa politique économique.

notions et contenus

Les quasi-fonds propres
Les financements obligataires (simples et particuliers)
Les titres de créance négociables
L'introduction en bourse
Le capital risque

4.3 Le choix d'une structure de financement

sens et portée de l'étude

L'arbitrage entre capitaux propres et dettes résulte d'un certain nombre de facteurs qu'il convient de connaître afin d'optimiser la structure financière de l'entreprise.

notions et contenus

Théories explicatives du choix de financement

5. La trésorerie (20 heures)

sens et portée de l'étude

La dimension internationale des entreprises tant dans leur structure (multinationale) que dans leurs activités

notions et contenus

Gestion des flux de trésorerie au sein d'un groupe (y compris les aspects spécifiques à un groupe)

(import-export) les expose à des risques supplémentaires. Plusieurs techniques permettent de diminuer leur exposition globale au risque en optimisant l'organisation de leur trésorerie. Le risque résiduel ne pouvant être supprimé, il peut être couvert sur les marchés organisés ou de gré à gré.

international)
Couverture des risques de change et de taux : contrats standardisés sur les marchés organisés, contrats de gré à gré

6. Ingénierie financière (30 heures)

6.1 La politique de dividende

sens et portée de l'étude

La politique de dividende consiste, pour une entreprise, à déterminer le niveau et la forme de la rémunération qu'elle entend verser à ses actionnaires.

notions et contenus

Le processus et les effets informationnels du paiement du dividende
La dimension fiscale

6.2 La gestion de la valeur de l'action

sens et portée de l'étude

La recherche de sources de création de valeur ou l'élimination de sources de destruction de valeur pour les actionnaires peuvent conduire les entreprises à restructurer profondément leurs actifs et passifs.

notions et contenus

Les rachats d'action : les mécanismes, les effets attendus, la mesure des politiques suivies
Les opérations affectant le nombre d'actions
Les opérations de restructuration (apport partiel d'actif, scission-dissolution, scission partielle avec échange d'actions)
L'introduction de filiales en bourse

6.3 Les fusions et acquisitions

sens et portée de l'étude

notions et contenus

Recherche de synergies et autres facteurs
Le recours aux holdings
Les opérations à effet de levier
Les offres publiques

6.4 Les opérations sur les dettes et sur les créances

sens et portée de l'étude

notions et contenus

Le désendettement (*defeasance*) et la titrisation : objectifs et modalités

6.5 Les opérations de désinvestissement et de liquidation dans un contexte de défaillance

sens et portée de l'étude

notions et contenus

Effets attendus sur la valeur et logique des cessions
Processus de redressement
Processus de liquidation

6.6 Éthique et gouvernement d'entreprise

sens et portée de l'étude

notions et contenus

Prise en compte de l'éthique dans le management financier de l'entreprise
Politique de rémunération des dirigeants

INDICATIONS COMPLÉMENTAIRES

2.1 Les éléments fondamentaux du diagnostic financier ont été abordés dans le programme du DCG. Au niveau du DSCG, il s'agit d'une part, de compléter l'approche par des méthodes d'analyse complémentaires et d'autre part, d'élargir le champ du diagnostic aux groupes. Pour l'analyse de l'activité, on s'intéressera en particulier à la formation du résultat et à l'information sectorielle.

Au-delà des calculs, le candidat devra être en mesure de construire l'analyse et d'en extraire des commentaires. Par ailleurs, il n'est pas demandé de maîtriser dans le détail les règles de consolidation mais leurs principes fondamentaux et leurs incidences en termes d'analyse.

4.1 Les éléments fondamentaux de la politique d'investissement ont été abordés dans le programme du DCG. Au niveau du DSCG, il s'agit d'une part, d'approfondir la démarche par une approche complémentaire et d'étudier le cas de projets multiples.

L'étude des projets d'investissement prendra en compte : le rationnement du capital, l'inflation et le risque de change.

4.2 Les modalités de financement étudiées en DCG sont complétées par d'autres formes de financement qui font, en particulier, appel au marché financier.

4.3 Dans cette étude on intégrera l'impact des coûts de défaillance, des coûts d'accès au capital et des coûts d'agence.

6.2 Les opérations affectant le nombre d'actions visent : la division des titres, la distribution d'actions gratuites, le versement de dividendes en actions.