



PROGRAMME DÉTAILLÉ 2021/2022



MASTER FINANCE
PARCOURS MANAGEMENT FINANCIER

FORMATION CONTINUE

Promotion 2021



Madame, Monsieur, Chers auditeurs,

Le Master Finance, créé en 1976 sous forme de DESS, permet de développer et de renforcer vos compétences dans tous les volets de la finance : Analyse financière, Politique financière, Gestion d'actifs, Gestion des risques, Gestion bancaire, Droit financier et fiscalité.... en mettant aussi l'accent sur les interactions avec le système financier et les marchés.

Ainsi, plus de mille stagiaires ont-ils suivi la formation ; ils constituent un réseau de diplômés professionnels du chiffre exerçant dans tous les secteurs de l'économie. Le groupe de réflexion « Club Finance Contrôle Audit », avec les anciens du Master Contrôle Audit, fournit des occasions de rencontre régulières.

Le Master comporte neuf unités d'enseignement validées par un contrôle continu, qui peut être collectif, et un examen final. Le cursus est conclu par la rédaction et la soutenance d'un mémoire qui doit associer théorie et pratique.

Afin de faciliter les apprentissages, vous recevrez des ouvrages concernant le programme. Ils sont destinés à permettre une préparation efficace des cours et une meilleure interactivité avec les enseignants et entre auditeurs. Il s'agit aussi de documents de référence choisis pour vous accompagner pendant votre carrière professionnelle.

Vous trouverez dans ce programme, des indications sur les contenus de chaque unité d'enseignement.

En vous souhaitant le meilleur parcours possible au sein de notre Master, je vous assure que toute l'équipe pédagogique et administrative sera à votre écoute pendant votre formation.

Éric Lamarque, Professeur
Directeur du Master Finance

UE 1 – Environnement financier de l'entreprise

Ydriss Ziane – 30 heures

Objectifs :

L'objectif général de cette unité d'enseignement est de permettre aux étudiants d'appréhender les grandes théories qui régissent les marchés de capitaux à court, moyen et long terme, l'évolution de ces derniers et la dynamique de la croissance économique aussi bien sur le plan technique que conceptuel. A l'issue de cette unité d'enseignement les étudiants devront être capables d'interpréter les mouvements financiers à l'aide de cadres théoriques adéquats, de comprendre la dynamique des marchés de capitaux et de rendre compte de l'architecture des systèmes monétaires et financiers et de leurs problématiques de régulation.

| Intervenant | Thème | Manuel |
|---------------|--|--------------------|
| P. Dessertine | Les marchés financiers Les banques Les crises financières Le risque systémique et sa prévention | Tous les chapitres |
| J-L. Buchalet | L'approche macro des marchés financiers (Top-down) Efficience des marchés et finance comportementale Modèles de valorisation L'approche Bottom-up | Tous les chapitres |
| Y. Ziane | Mesurer, prévoir et anticiper la croissance : concepts et faits | Tous les chapitres |

Evaluation :

- Présentation d'une note synthétique (en groupe) et QCM : 50 %
- Examen final : 50%

Manuels :

- Jean-Luc Buchalet, « Le capitalisme et les 7 péchés capitaux », Plon, 2017 (*Manuel distribué à la rentrée*)
- Bastien Drut, « L'économie de demain », DeBoeck, 2021 (*Manuel distribué à la rentrée*)
- OFCE, « L'Economie Mondiale 2019 », Ed. La Découverte, 2020
- Global Economic History, Oxford University Press, 2011

Datas :

- <https://www.banquemondiale.org/>
- <https://ec.europa.eu/eurostat/web/main/home>
- <https://www.visualcapitalist.com/>
- <https://www.banque-france.fr/>
- <https://www.markiteconomics.com/public>
- <https://wid.world/>
- <https://www.ined.fr/>
- <https://www.rug.nl/ggdc/>

UE 2 – Information comptable et financière

Christophe Fonteneau – 30 heures

Objectifs :

Le cours « information comptable et financière » vise à présenter les principaux mécanismes de représentation comptable IFRS, les spécificités et les enjeux d'une information comptable et financière consolidée.

| Séances | Intervenant | Thème | Exercice |
|---------|--------------|---|----------|
| 1 | C. Fonteneau | La mécanique des marchés Les états financiers consolidés Les principes comptables La normalisation comptable | |
| 2 | C. Fonteneau | Règles comptables applicables aux comptes consolidés | Alpha |
| 2 | C. Fonteneau | Périmètre et méthodes de consolidation | Bravo |
| 3 et 4 | C. Fonteneau | Processus de consolidation Retraitement des comptes individuels / IFRS | Charlie |
| 4 | C. Fonteneau | Elimination des opérations réciproques Elimination des titres | Echo |
| 5 | C. Fonteneau | Synthèse consolidation | Foxtrott |
| 5 et 6 | S. Wendling | Traitement des instruments financiers en IFRS | |
| 7 et 8 | S. Wendling | Instruments de couverture en IFRS | |
| 9 | S. Wendling | Analyse des états financiers consolidés | |

Evaluation :

- Contrôle continu : 50%
- Examen final : 50%

Bibliographie :

- E. Albertini, S. Lefrancq, H. Kohler – Consolidation en normes IFRS – Edition Vuibert (*Manuel distribué à la rentrée*)
- Dandon O., Didelot L. – Maîtriser les IFRS, Groupe Revue Fiduciaire 7ème édition, 2014
- www.focusifrs.com

UE 3 – Politique Financière de l'Entreprise

Stéphane ALBERT – 30 heures

Objectifs :

Ce module vise à doter les étudiants de solides connaissances concernant les modalités et les déterminants de la Politique Financière menée par les entreprises.

Les outils des décisions d'investissement, de financement, de gestion de trésorerie et des risques

Dans l'entreprise sont présentés, des illustrations et applications sont proposées et des débats théoriques actuels sont analysés.

| Nbre de séances | Intervenant | Thème | Manuel |
|-----------------|---------------|--|--------------------|
| 3 | P. Dessertine | Présentation de la Politique financière Dans une perspective stratégique Analyse de la politique financière passée (Etude de cas de Bilan) Analyse dynamique de la politique financière (Etude de cas tableaux de flux) Politique financière prévisionnelle : Financement des investissements | Tous les chapitres |
| 3 | P.Garaudel | Le financement de l'entreprise : existe-t-il une structure financière optimale ? La redistribution de richesse aux actionnaires : dividendes, rachat d'actions Création de valeur et modification du périmètre d'activité : F&A et scissions d'entreprise | Tous les chapitres |
| 4 | S.Albert | La Gestion du cash : - l'approche prévisionnelle - la gestion des flux, du BFR et des risques - Les financements par les titres financiers et autres produits de dette | Tous les chapitres |

Evaluation :

- Contrôle continu : 50 %
- Examen : 50%

Manuel :

- Vernimmen P., Quiry P. et Le Fur Y., « Finance d'entreprise », Dalloz, 2021 (*manuel distribué à la rentrée*)

UE 4 – Evaluation et Ingénierie financière

Stéphane Albert – 30 heures

Objectifs :

Ce module d'enseignement permet d'acquérir une maîtrise approfondie des objectifs et des enjeux de l'analyse financière et de l'évaluation des entreprises. La première partie s'attache aux principaux concepts et techniques d'analyse financière et à dégager un diagnostic financier. Sont ensuite couvertes différentes approches de valorisation, partant notamment des résultats attendus et des risques. Les enseignements se poursuivent avec les opérations de fusions-acquisitions, dans une perspective d'achat ou de cession de l'entreprise, et les opérations en capital. Enfin, une dernière partie est consacrée aux transactions de type capital-investissement.

| Séances | Intervenant | Thèmes | Cas |
|---------|-------------|---|-------------------------|
| 1 et 2 | E. Lamarque | Diagnostic stratégique. Analyse du résultat financier. Actif et rentabilité économiques. Effet de levier et rentabilité des capitaux propres | Cas 1 et 2 |
| 3 | S. Albert | ANR vs. valeurs comptables. Rappels de mathématiques financières. Valeur d'un actif en finance, risque et rentabilité exigée. Création de valeur | Exercices - Cas 3 |
| 4 | S. Albert | Coût du capital et apports du Médaf. Valeur de l'actif économique et des capitaux propres. Goodwill | Cas 4 et 5 |
| 5 | S. Albert | Autres méthodes de valorisation (e.g. DDM, comparables). Synthèse et choix de la méthode de valorisation | Exercices |
| 6 | S. Albert | Acteurs et marché des fusions-acquisitions. Théories sur l'apport de valeur | Support de cours |
| 7 | S. Albert | Acquisition, financement, opérations en capital | Cas 6 |
| 8 à 10 | F. Rombaut | Les opportunités d'investissement. Le point de vue du capital risquer. Le marché du private equity. L'analyse de la prise de participation. L'analyse de la gestion et de la cession de participation | Cas |

Evaluation :

- Contrôle continu (travail en groupes) : 50%
- Examen final : 50%

Manuels :

- Vernimmen P., Quiry P. et Le Fur Y., « Finance d'entreprise », Dalloz, 2021 (*manuel distribué à la rentrée*)
- Sabbah S., « L'essentiel de l'analyse financière », Gualino, 2020
- De la Bruslerie H., « Analyse financière - Information financière et diagnostic », Dunod, 2011
- Ceddaha F., « Fusions-Acquisitions », Collection Finance, Economica, 2010
- Meier O. et Schier G., « Fusions-Acquisitions », 3ème édition, Dunod, 2009
- Lahille J-P., « Analyse financière », 3ème édition, Dunod, 2007

UE5 - Gestion d'Actifs Rubens SERENADE – 30 heures

Objectifs :

L'objectif général de cette unité d'enseignement est de maîtriser les théories et techniques du choix de portefeuille (actions) dans l'univers risque rentabilité.

- Comprendre la notion de prix d'équilibre et les principaux modèles d'évaluation. Comprendre les limites de ces modèles.
- Être en mesure de constituer des portefeuilles d'actifs répondant à des objectifs de rentabilité (ou de contraintes de risques) simples sur la base de données réelles.
- Comprendre les mesures de performance des véhicules d'investissement ainsi que les styles de gestion proposés par les gestionnaires d'actifs.

Ce module s'articule avec le module d'enseignement 8 de "Gestion des Risques", les outils de couverture (futures et options) trouvant une application immédiate en gestion d'actifs (ces points ne sont pas abordés dans le module de "Gestion d'Actifs").

Des cas de synthèse d'ingénierie numérique financière pourront être proposés dans le cadre du module 9 "Études et Simulations" ; ces cas permettront de pousser la maîtrise des techniques présentées en cours en utilisant un logiciel de modélisation dédié à la gestion d'actifs.

| Séances | Intervenant | Thème |
|---------|-----------------|---|
| TD1 | SERENADE Rubens | Industrie et cadre de la gestion d'actifs |
| TD2 | MONTI Delphine | Dynamiques financières, risque et rentabilité des actifs |
| TD3 | MONTI Delphine | Aversion au risque et construction du portefeuille optimal |
| TD4 | MONTI Delphine | Théorie moderne du portefeuille : Markowitz, théorème de séparation des deux fonds et modèle diagonal |
| TD5 | MONTI Delphine | Modèle d'évaluation des actifs financiers (MEDAF ou CAPM) |
| TD6 | MONTI Delphine | Modèle APT et modèles multi facteurs |
| TD7 | SERENADE Rubens | Mesures et analyse de performance |
| TD8 | SERENADE Rubens | Approches et styles de la gestion d'actifs 1 |
| TD9 | SERENADE Rubens | Approches et styles de la gestion d'actifs 2 |
| TD10 | SERENADE Rubens | Politique d'investissement et applications |

Evaluation :

- Contrôle continu : 50 %
- Examen final : 50% : 3 heures, tous documents autorisés.

Ouvrage pour compléter le cours :

- Gestion de portefeuille et marchés financiers, Pearson, 2ème édition.

UE 6 – Ingénierie juridique, fiscale et financière

Marianne DOURNAUX – 30 heures

Objectifs :

Présenter les moyens juridiques, fiscaux et financiers offerts aux entreprises, de leur création à leur mutation structurelle, pour optimiser la prise de décision. Offrir une meilleure compréhension des contraintes et risques juridiques encourus afin d'optimiser la prise de décision de ces opérations d'ingénierie financière par l'emploi de moyens adaptés aux objectifs poursuivis.

| Séances | Intervenants | Thèmes |
|---------|--------------|---|
| 1 | C. Meyer | Financement par fonds propres : dissociation capital et pouvoir |
| 2 | C. Meyer | Financement par endettement |
| 3 | C. Meyer | Les garanties du financement |
| 4 | C. Meyer | Les opérations de fusion (1/2) |
| 5 | C. Meyer | Les opérations de fusion (2/2) |
| 6 | M. Dournaux | La gestion des risques inhérents aux opérations d'ingénierie juridique |
| 7 | M. Dournaux | Les abus de marché |
| 8 | M. Dournaux | Le risque civil et pénal inhérent aux opérations financières intra-groupe |
| 9 | M. Dournaux | Les OPA et les règles boursières |
| 10 | M. Dournaux | Les cessions massives de droits sociaux |

Evaluation :

- Contrôle continu : 50 %
- Examen terminal : 50%

UE7 - Gestion Bancaire

Éric Lamarque – 30 heures

Objectifs :

Un constat : des conflits récurrents entre banques et entreprise dans la relation de financement

Les raisons :

Une relative méconnaissance des contraintes pesant sur les activités bancaires depuis la crise.

Un déficit de réputation important des banques auprès de leur clientèle qui rend inaudible leurs arguments.

Une faiblesse dans l'expertise en matière d'accompagnement des entreprises dans leur politique financière.

La tentation de comportements opportunistes réciproques et une relation souvent déséquilibrée.

Les objectifs du cours

Revenir sur les différentes modalités de financement et les conditions de leur mise en place

Présenter le fonctionnement des banques via l'analyse de leur bilan et de leur compte de résultat pour Mesurer les conséquences liées au financement de l'entreprise pour les banques

Evaluer les conséquences des nouvelles régulations sur le financement des entreprises

| Séances | Intervenant | Thème |
|---------|-----------------|--|
| 1 | Eric Lamarque | Stratégies bancaires et Relations Banques entreprises |
| 2 | Eric Lamarque | Retour sur les modes de financement des banques et fixation des taux d'intérêt – Analyse des passifs bancaires |
| 3 | Eric Lamarque | La politique de crédit, de placement et l'analyse du bilan |
| 4 | Eric Lamarque | Procédure d'octroi de crédit et garanties demandées - La notation Bâle 2 |
| 5 | Eric Lamarque | L'exposition aux risques de la banque et le besoin de fonds propres |
| 6 | Eric Lamarque | Analyse de la performance opérationnelle |
| 7 | Eric Lamarque | Etude de cas |
| 8 | Florian Marsaud | La réglementation Bâle 3, l'exposition et l'analyse du risque de crédit |
| 9 | Florian Marsaud | L'exposition et l'analyse des risques de marché |
| 10 | Florian Marsaud | Les risques de liquidité, les risques opérationnels |

Evaluation :

- Contrôle continu : 50 % : Stéphane Albert – Dossier Analyse des risques d'une banque
- Examen final : 50% : Eric Lamarque

Pédagogie :

- Etudes de cas
- Exposés sur les fondamentaux du cours

Supports de cours :

- Supports de cours et études de cas
- Ouvrage : Stratégies des banques et des assurances, E. Lamarque, Dunod, 2014

UE 8 – Gestion des Risques financiers

Nizar ATRISSI – 30 heures

Objectifs :

Le premier axe de cette unité d'enseignement est la maîtrise des méthodes de valorisation des produits de taux d'intérêt, notamment les obligations, ainsi que des instruments financiers à terme et optionnels. Partant de la valorisation, les enseignements s'étendent à la mesure et aux principes de gestion des risques de marché, y compris le risque de change.

Au-delà des dimensions taux et change, l'UE 8 est un complément à l'UE 5 « Gestion d'Actifs » du fait que les instruments financiers à terme et optionnels trouvent une application immédiate en gestion d'actifs. L'UE 8 complète également l'UE 7 « Gestion Bancaire », qui compte des séances dédiées au risque de crédit et de liquidité.

Le cours se partage entre parties théoriques, ponctuées d'applications, et cas pratiques.

A l'issue de ces enseignements, les étudiants auront acquis les notions permettant de :

- Maîtriser les méthodes de valorisation des instruments de taux (obligations, instruments monétaires), Mesurer le risque de taux d'un portefeuille obligataire et d'une position de change, et mettre en œuvre une stratégie de couverture de ces risques.
- Valoriser les produits dérivés à terme ferme. Maîtriser les concepts nécessaires pour la valorisation des options et la gestion d'une position optionnelle.
- Mobiliser ces différents outils dans le cadre de stratégies de couverture en gestion de bilan (actif-passif) et en gestion d'actifs.

| Séances | Intervenant | Thème | Cas / Exercice | Manuel |
|---------|-------------|---|-----------------|---|
| 1 | M. Orban | Cash-Flows et actualisation | Donnés en cours | Gestion de Portefeuille et Marchés Financiers, P. Alphonse et al. |
| 2 | M. Orban | Valorisation des produits de taux Mesure et gestion du risque de taux | Donnés en cours | Idem |
| 3 | M. Orban | Analyse de la structure par terme de taux | Donnés en cours | Idem |
| 4 | JN Renard | Delta 1 : Introduction sur les marches à terme | Donnés en cours | Options, Futures and Other Derivatives, Hull |
| 5 | JN Renard | Delta 1 : Forward et Futures | Donnés en cours | Idem |
| 6 | JN Renard | Delta 1 : Swaps et introduction aux produits structurés (utilisant les swaps) | Donnés en cours | Idem |
| 7 | N Atrissi | Gestion du risque de change | Donnés en cours | Idem |
| 8 | N Atrissi | Gestion du risque de change | Donnés en cours | Idem |
| 9 | N Atrissi | Introduction aux Options et Stratégies optionnelles | Donnés en cours | Idem |
| 10 | N Atrissi | Valorisation des Options : Modèles Binomial et Black & Scholes | Donnés en cours | Idem |

Evaluation :

- Contrôle continu : 50 %
- Examen terminal : 50%

UE 9 – VBA / Notation et titrisation de créances

Eric LAMARQUE – 30 heures (+30 heures de Séminaire à l'international pour la formule JOUR)

Objectifs :

- Maîtriser la syntaxe orientée objet version VBA
- Connaître les principaux objets d'Excel, leurs méthodes
- Maîtriser les procédures et la gestion des variables.

L'autre partie « Notation et titrisation de créances » est dédiée au risque de crédit abordé à travers la notation financière et la modélisation d'une opération de financement structuré, une titrisation de créances.

Evaluation :

- Un contrôle continu à faire par groupe de 3.

Planning

| Nbre Séances | Intervenant | Thème | Cas / Exercice |
|--------------|---|---|---|
| 1 | N. Thoumyre | Séminaire d'intégration | |
| 1 | F. Goossens (JOUR) S. Laporte (SOIR) | Les objets de base (Range, Worksheet), collections rattachées et méthodes de base (Copy, Select, Find, Offset) | |
| 1 | F. Goossens (JOUR) S. Laporte (SOIR) | Tests de comparaison et boucle For... Next. La méthode End et ses applications. Les tests de comparaison simples et multiples | Mise en forme automatisée de cellules. |
| 1 | F. Goossens (JOUR) S. Laporte (SOIR) | Présentation des variables et tableaux de variables. Similitudes et différences entre tableaux et plages de cellules. Notions sur les fonctions | Cas pratique : calculs sur une base de données |
| 1 | F. Goossens (JOUR) S. Laporte (SOIR) | Appels de fonction entre elles : utilisation de fonctions VBA dans la définition des fonctions personnalisées. | Calculs de ratios financiers et statistiques sur les résultats. |
| 4 | M. ABABOU | Notation et titrisation de créances | Exercices et notes |

Evaluation :

- Contrôle continu : 25 %
- Mémoire : 75%