



SORBONNE  
GRADUATE  
BUSINESS SCHOOL

Formation Continue

# — MASTER FINANCE

## Programme détaillé

---



Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne

**2017**  
**2018**

## UE 1 – Environnement financier de l'entreprise

Ydriss Ziane, Maître de Conférences – IAE de Paris

**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 l'architecture du système financier international. 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.

Séances	Intervenants	Thèmes	Manuel
1	P. Dessertine	Les marchés financiers Les banques Les crises financières, Le risque systémique et sa prévention	Tous les chapitres
2	P. Dessertine		Tous les chapitres
3	P. Dessertine		Tous les chapitres
4	J-L. Buchalet	L'approche macro des marchés financiers (Top-down)	Tous les chapitres
5	J-L. Buchalet	Efficiences des marchés et finance comportementale	Tous les chapitres
6	J-L. Buchalet	Modèles de valorisation L'approche Bottom-up	Tous les chapitres
7	Y. Ziane	Mesurer, prévoir et anticiper la croissance économique La politique monétaire et ses évolutions	Tous les chapitres
8	Y. Ziane		Tous les chapitres
9	Y. Ziane		Tous les chapitres
10	Y. Ziane		Tous les chapitres

### Evaluation :

- Rédaction d'une note d'analyse stratégique : 50 %
- Examen final : 50 %

### Manuel de référence et lien :

- D. Szpiro, Economie Monétaire et Financière, Ed. De Boeck, 2009, 408 pages
- Michel AGLIETTA, Macroéconomie financière, Eds. La Découverte, Coll. Repères, 2010
- <https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html>

## UE 2 – Information comptable et financière

**Christophe Fonteneau**, Maître de Conférences associé – IAE de Paris

**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	Christophe Fonteneau	La mécanique des marchés Les états financiers consolidés Les principes comptables La normalisation comptable	Introduction générale
2	Christophe Fonteneau	Règles comptables applicables aux comptes consolidés	Chapitres 1
2	Christophe Fonteneau	Périmètre et méthodes de consolidation	Chapitre 2
3 et 4	Christophe Fonteneau	Processus de consolidation Retraitement des comptes individuels / IFRS	Chapitre 3 & 4
4	Christophe Fonteneau	Elimination des opérations réciproques Elimination des titres	Chapitre 3 & 4
5	Christophe Fonteneau	Synthèse consolidation	
5 et 6	Sandrine Wendling	Traitement des instruments financiers en IFRS	
7 et 8	Sandrine Wendling	Instruments de couverture en IFRS	
9	Sandrine Wendling	Analyse des états financiers consolidés	Chapitre 5

### Evaluation :

Contrôle continu : 50 %

Examen final : 50 %

### Bibliographie

- Dick W., Missonier-Piera F. – Comptabilité Financière en IFRS, Pearson 4<sup>ème</sup> édition, 2015
- Dandon O., Didelot L. – Maîtriser les IFRS, Groupe Revue Fiduciaire 7<sup>ème</sup> édition, 2014
- [www.focusifrs.com](http://www.focusifrs.com)

## UE 3 – Politique Financière de l'Entreprise

Joëlle Belard, Maître de Conférences associée – IAE de Paris

### 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.

Séances	Intervenants	Thèmes
1	P.Dessertine	Introduction à la gestion des risques, Définitions, Typologies, Classification
2	P.Dessertine	Présentation des travaux de groupe (contrôle continu). Analyse d'un incident cas réel en entreprise sur la base d'articles de presse
3	P.Dessertine	Le contrôle interne comme facteur puissant de réduction des risques
4	J.Belard	Le cercle vertueux de la gestion des risques : approche quantitative et qualitative (cartographie des risques). Finalités de la maîtrise des risques : le plan d'action globale d'amélioration sur le contrôle interne
5	P.Garaudel	Suivi et reporting du risque. Stratégie de la communication sur les risques : exemple appliqué aux rapports annuels : enjeux pour les différents acteurs Présentation finale des travaux de groupes
6	P.Garaudel	L'audit externe (commissariat aux comptes) : contexte légal et réglementaire, cadre déontologique et normatif
7	P.Garaudel	Présentation des outils de base de l'auditeur externe et théorie des risques
8	P.Garaudel	Analyse du contrôle interne et restitution des constats
9	J.Belard	Test de substance, phase de bouclage et rédaction des rapports
10	J.Belard	Problématiques d'évaluation par type de mission, risques liés aux fusions-acquisitions (commissariat à la fusion, <i>due diligence</i> ) et opérations de marché (expertise indépendante) Présentation finale des travaux de groupes
	J.Belard	

**Evaluation :** L'évaluation globale pour ce module repose sur un contrôle continu (50%) et sur un examen final (50%).

- Contrôle Continu
- Examen final

### Bibliographie :

- Henri-Pierre MADERS, Jean-Luc MASSELIN, Contrôle interne des risques, Eyrolles 2009.
- Benoît PIGE, Audit et contrôle interne, EMS, 3<sup>ème</sup> édition 2010. (ouvrage maquette pédagogique)
- Michel Henry BOUCHET et Alice GUILHON, Intelligence économique et gestion des risques, Pearson Education, juin 2007.
- Catherine VERET, Richard MEKOUAR, Fonction Risk Manager, Dunod 2005.
- Price Waterhouse Coopers, Landwell & Associés et IFACI, Le management des risques de l'entreprise, Editions d'Organisation (Coso II), 2005.
- Price Waterhouse Coopers et IFACI, La pratique du contrôle interne, Editions d'Organisation (Coso), 2002.
- Le contrôle interne, Expert Comptable Media, 2004.
- Jean LE RAY, "Gérer les risques Pourquoi / Comment ?", AFNOR.

## UE 4 – Analyse Financière approfondie

Ydriss Ziane, Maître de Conférences – IAE de Paris

**Objectifs :** Ce module vise à resituer les objectifs et les enjeux de l'analyse financière approfondie et de l'évaluation des entreprises. La première partie s'attachera à faciliter le maniement des principaux concepts, outils et techniques de l'analyse financière, à dégager, à partir des états financiers et à l'aide d'informations complémentaires, un diagnostic financier, à réfléchir à l'évolution des outils dans un contexte de complexité et d'instabilité. Les deuxième et troisième parties s'intéresseront à la question de l'évaluation des entreprises. Elles présenteront les principes et méthodes de l'évaluation dans des contextes particuliers. Elles illustreront par des applications la complémentarité des approches et la manière dont il est possible de traiter l'ambiguïté fondamentale des problèmes de valorisation en fonction du point de vue adopté.

Séances	Intervenant	Thème	Cas / Exercice	Manuel
1 à 7	B.Larcena	Solvabilité et performance économique de l'entreprise L'approche analytique du CR L'approche analytique du bilan L'analyse par les flux de trésorerie	Exercice	Chapitres 1 et 2
			Cas 1	Chapitre 3
			Cas 2	Chapitre 3
			Cas 3	Chapitre 4
		Fusion-acquisition et valorisation Analyse stratégique et financières des fusions acquisitions Méthodes de valorisation Conséquences pour l'actionnaire	Exercice	Tous les chapitres
			Cas 1	Tous les chapitres Tous les chapitres
8 à 10	D.Rencurel	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	Exercice	Chapitre 5
			Cas 1	Chapitre 6
			Cas 2	Chapitre 7
			Cas 3	Chapitre 8

### Evaluation :

- Préparation et rendu des cas : 25 %
- Participation et applications : 25 %
- Examen : trois parties : 50%

### Manuel:

- Vernimmen P., Quiry P. et Le Fur Y., « Finance d'entreprise », Dalloz, 2015
- De la Bruslerie H., « Analyse financière - Information financière et diagnostic », 4ème édition, Dunod, 2011
- Ceddaha F., « Fusions-Acquisitions », Collection Finance, Economica, 2010
- Meier O. et Schier G., « Fusions-Acquisitions », 3ème édition, Dunod, 2009
- Colasse B., « L'analyse financière de l'entreprise », Collection Repères, Editions La Découverte, 2008
- Lahille J-P., « Analyse financière », 3ème édition, Dunod, 2007

## UE 5 – Gestion d’actifs

Olivier Brandouy, Professeur – Université de Bordeaux

Erkin Diyarbakirlioglu, Professeur – IAE Gustave Eiffel

**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
1	Olivier Brandouy	L'industrie de la gestion d'actifs : une présentation
2	Olivier Brandouy	Dynamiques financières, risque et rentabilité des actifs
3	Olivier Brandouy	Construction de portefeuille
4	Olivier Brandouy	Optimisation Moyenne Variance
5	Olivier Brandouy	Théorème de séparation des deux fonds et modèle diagonal, introduction au CAPM
6	Erkin Diyarbakirlioglu	CAPM
7	Erkin Diyarbakirlioglu	Modèles à facteurs et construction de portefeuille via modèles à facteurs
8	Erkin Diyarbakirlioglu	Evaluation de performance : Méthodes traditionnelles
9	Erkin Diyarbakirlioglu	Evaluation de performance : « Market timing » et « Style analysis »
10	Erkin Diyarbakirlioglu	Attribution de performance

### Evaluation :

- Contrôle continu: 50 % : sujet donné par Erkin DIYARBAKIRLIOGLU
- Examen final : 50% : 3 heures, tous documents autorisés.

### Manuel :

- Jacques HAMON, Bourse et gestion de portefeuille, Economica, 4ème édition.

## UE 6 – Ingénierie juridique, fiscale et financière

Marianne Dournaux, Maître de Conférences – IAE de Paris

### 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	Intervenant	Thème	Cas	Manuel
1	Isabelle Cadet	Financement par fonds propres	Cas	Fascicule 1
2	Christian Meyer	Développement de la société : dissociation capital et pouvoir	Cas	Fascicule 2
3	Christian Meyer	Financement par endettement	Cas	Fascicule 3
4	Christian Meyer	Les garanties du financement	Cas	Fascicule 4
5	Isabelle Cadet	Les cessions massives de droits sociaux	Cas	Fascicule 5
6	Isabelle Cadet	Les opérations de fusion	Cas	Fascicule 6
7	Marianne Dournaux	Les OPA et les règles boursières	Cas	Fascicule 7
8	Marianne Dournaux	Les abus de marché	Cas	Fascicule 8
9	Marianne Dournaux	La gestion des risques inhérents aux opérations d'ingénierie juridique	Cas	Fascicule 9
10	Marianne Dournaux	Le risque civil et pénal inhérent aux opérations d'ingénierie juridique	Cas	Fascicule 10

### Evaluation :

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

## **UE 7 – Gestion bancaire**

**Éric Lamarque**, Professeur – IAE de Paris

### **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

Évaluer les conséquences des nouvelles régulations sur le financement des entreprises

Séances	Intervenants	Thèmes
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	Étude de cas
8	Stéphane Albert	La réglementation Bâle 3, l'exposition et l'analyse du risque de crédit
9	Stéphane Albert	L'exposition et l'analyse des risques de marché
10	Stéphane Albert	Les risques de liquidité, les risques opérationnels

### **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

### **Evaluation :**

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

## **UE 8 – Gestion des risques financiers**

**Stéphane Albert**, Maître de Conférences – IAE de Paris

**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	Intervenants	Thèmes
1	Stéphane Albert	Cash-flows et actualisation
2	Stéphane Albert	Valorisation des produits de taux, obligations
3	Stéphane Albert	Mesure et gestion du risque de taux
4	Stéphane Albert	Analyse de la structure par terme des taux
5	Nizar Atrissi	Risque de change
6	Nizar Atrissi	Les options et leur évaluation
7	Nizar Atrissi	Stratégies optionnelles pour la gestion des risques financiers
8 à 10	Jean-Noël Renard	Instruments dérivés non-optionnels

### **Evaluation :**

- Contrôle Continu sous forme d'une simulation de gestion obligataire : 50 %
- Examen final : 50 %

### **Manuel de référence :**

Alphonse et al. , « Gestion de Portefeuille et Marchés Financiers », Pearson 2013.

## UE 9 – Connaissance des marchés : Etudes et simulation

Éric Lamarque, Professeur – IAE de Paris

**Objectifs :** L'objectif de cette unité d'enseignement est de mettre en application les concepts et outils de la finance acquis dans les précédents cours à travers des simulations de gestion.

Une partie des enseignements consiste à maîtriser un langage de programmation (VBA pour Excel) qui sera utile pour les cas pratiques traités dans les UE 5 et 8.

L'UE9 permet également d'approfondir d'autres techniques avec des intervenants extérieurs.

Nbre de séances	Intervenant	Thème	Cas / Exercice	Manuel
2	Nathalie Thoumyre / Jean-Luc Ewald	Séminaire d'intégration		Notes
4	François Goossens	Programmation VBA pour la finance	Exercices	Notes
4	Carole Gintz / Mehdi Ababou	Connaissance des marchés : études et simulation	Exercices	Notes

### Evaluation :

Contrôle continu sous forme d'un projet VBA, d'une étude de cas portant sur la titrisation et d'une note d'analyse financière.