

Sommaire

Sommaire	1
S5FIN501_2015 - TECHNIQUES DE VALORISATION	2
S5FIN502_2015 - GESTION DE PORTEFEUILLE	5
S5FIN503_2015 - MODULE DE SPECIALISATION	8
S5FIN504_2015 - INGENIERIE FINANCIERE	10
S5FIN505_2015 - ANALYSE FINANCIERE APPROFONDIE	14
S5FIN506_2015 - GESTION DE TRESORERIE ET DERIVES	17
S5FIN507_2015 - REPORTING AUX NORMES IFRS ET US GAAP	20

Nombre de crédits : 4

Responsable du cours : KALAITZOGLOU Iordanis

Enseignants : ALLARY Hervé , DAUMAL Florence

≡ DESCRIPTION DU COURS

This module aims at addressing the key aspects of business valuation in the current economic climate. The first part focuses on the contexts of evaluation, the main methods and the importance of the evaluation process. An important part is devoted to the cost of capital and the components of various sources of capital. It is then possible to present the main evaluation methods and implement them in practical examples and actual case studies. Some case studies are carried out by professionals. The final session will open the debate through a reflection on the contributions and limitations of the method of real options.

≡ OBJECTIF DU COURS

At the end of this module, students should be able to:

- Compute the WACC and its components
- Use different techniques to value a firm
- Understand, search-look and extract relevant information from various data sources
- Extract Information from the main financial statements
- Update and Adjust current figures
- Estimate Discount Rates
- Estimate Cash Flows
- Estimated Discount Rates
- Decide on what is the most appropriate evaluation for different companies
- Develop a group report

≡ COMPÉTENCES VISÉES PAR LE COURS

≡ CONCEPTS ENSEIGNÉS

- Discount Rates
 - o Cost of Equity
 - o Cost of Debt
 - o WACC
- Estimate Cash Flows
 - o Measure and Update Earnings
 - o From Earnings to Cash Flows
- Estimate Growth
 - o Stable
 - o 2-stage Growth Models
 - o 3-stage Growth Models
- Relative Valuation
 - o Earnings Multiples
 - o Book Value Multiples
 - o Sales Multiples
- Real Options
 - o Option to Expand
 - o Option to Abandon
 - o Option to Delay
 - o Equity as an option to liquidate

≡ MÉTHODES PÉDAGOGIQUES

10 x 3 hour lectures will be used to introduce new material and to expand areas of financial theory but much of the learning will be done through case study work. Students will be required to analyse a situational problem and to put forward a solution for discussion.

≡ TRAVAIL ATTENDU

Mid-term exam : Group Coursework 30% of the final mark

Final Exam : Written Exam, 70% of the final mark, open book, calculator needed

For the group project, you will know your group and group members by the end of the first week of the module.

Late submissions will be penalized by 10%/day (max 30%) reduction of the final grade.

≡ BIBLIOGRAPHIE

Damodaran on Valuation, Willey, 2nd edition <http://www.scholarvox.com/reader/index/docid/10051129/searchterm/damodaran>

Investment Valuation, A. Damodaran, Willey, 2nd edition

Corporate Finance, European edition, HILLIER et al., 2010

≡ MÉTHODE D'ÉVALUATION

30 % : Contrôle continu

70 % : Examen final

≡ SÉANCES

1

Introduction

COURS : 03h00

2

DCF I

COURS : 03h00

- Discount Rates
 - o Cost of Equity
 - o Cost of Debt
 - o WACC
 - o Case Studies

3

DCF II

COURS : 03h00

- Estimate Cash Flows
 - o Measure and Update Earnings
 - o From Earnings to Cash Flows
 - o Case Studies

4

DCF III

COURS : 03h00

- Estimate Growth
 - o Stable
 - o 2-stage Growth Models
 - o 3-stage Growth Models

5

DCF case studies

COURS : 03h00

- DCF Examples - Complete Case Studies – Full Valuations

6**Relative valuation**COURS : 03h00

- Introduction to Relative Valuation
 - o Earnings Multiples
 - o Book Value Multiples
 - o Sales Multiples
-

7**Relative valuation case studies**COURS : 03h00

- Relative Valuation and DCF Examples - Complete Case Studies – Full Valuations
-

8**Real options**COURS : 03h00

- Introduction to Real Options
 - o Option to Expand
 - o Option to Abandon
 - o Option to Delay
-

9**Real options case studies**COURS : 03h00

- Equity as an option to liquidate
 - Real Option, Relative Valuation and DCF Examples - Complete Case Studies – Full Valuations
-

10**Recoup and Revision**COURS : 03h00

Nombre de crédits : 4

Responsable du cours : GALARIOTIS Emilios

Enseignants : GALARIOTIS Emilios

≡ DESCRIPTION DU COURS

The course is on portfolio management but it makes links to other courses and subject areas such as corporate finance, evaluation of investments, the use of financial information/ratios, risk management. At the same time the course has interdisciplinary links with references examples and content relating to accounting, statistics...

The course is designed to cover more than 70% of the CFA material hence is well balanced and applicable.

Course Outline

- General introduction to finance, financial markets and to portfolio theory
- Investor Risk and Return preferences
- Portfolio mathematics
- Asset pricing
- The Markowitz Model
- Index Models
- Asset allocation
- Selecting and managing equity portfolios
- Evaluating the performance of portfolios and managers
- Portfolio management in efficient markets vs. behavioural portfolio management strategies

≡ OBJECTIF DU COURS

The main objective of this course is to learn the key theory with practical applications relevant to portfolio management.

After completing this course you will be able to:

- Classify assets and understand their interrelations and the impact of these
- Measure and manage risk and returns
- Select and monitor an Investment and build a portfolio
- Practically understand and apply asset pricing

≡ COMPÉTENCES VISÉES PAR LE COURS

OLD04 - Analyser : Comprendre et maîtriser les outils d'aide à la décision

OLD10 - Anticiper : Evaluer les risques et les implications d'une décision

OLD14 - Décider : Prendre des risques

≡ CONCEPTS ENSEIGNÉS

- Allocation of funds to portfolios
- Portfolio Performance Evaluation
- Portfolio Mathematics
- Risk - Return - Utility functions
- Asset Pricing models
- Index model(s)
- Behavioral Finance and portfolio Management
- Passive and active portfolio Management

≡ MÉTHODES PÉDAGOGIQUES

Lectures, practical lab applications, homework, class work (group and individual); self assessed work; discussions.

≡ TRAVAIL ATTENDU

Attendance at each class from the beginning to the end is required, as the knowledge is built gradually and evolves within each class and across classes.

After a class you will receive your notes and at the end of each set of notes you will find your:

- a) homework that you are expected to do before the next class (where applicable).
- b) a reading list of what you should read before the next class (this may include your book and/or articles published in international refereed journals).

During the class we will have group, or individual work and discussions that you should all participate in.

≡ BIBLIOGRAPHIE

Book: Modern Portfolio Theory and Investment Analysis E.J. Elton; S.J. Brown; W.N. Goetzmann; M. J. Gruber ISBN 978-0-470-05082-8 John Wiley & Sons, Inc. You can use the latest or an earlier edition of the book as they are very similar. They are available online through cyberlibris for free (go there through your account or the library link under databases).

The course uses several resources and therefore you should not expect all topics to be covered in the textbook. Detailed reading lists (where appropriate) will be given at the end of each set of lecture notes. You are also encouraged to undertake your own search for additional relevant literature and follow up relevant references contained in the literature identified.

≡ MÉTHODE D'ÉVALUATION

100 % : Examen final

≡ SÉANCES

1

Introduction I

COURS : 03h00

Introduction to the course

Aims and objectives, teaching and learning methods, topics to be covered class rules.

Introduction finance and risk (forms of risk, investors attitudes towards risks and risk return relationship).

2

Introduction II

COURS : 03h00

Asset Pricing

Measurement of systematic risk by beta an CAPM (Capital Asset Pricing Model) regression analysis description and excel example.

3

Portfolio Mathematics

COURS : 03h00

This lecture covers portfolio risk and return for 1, 2, 3 and N assets, correlation and covariance, with applications that use real data, in other words we cover portfolio mathematics.

4

Capital Allocation, Asset Allocation and security Selection

COURS : 03h00

Capital Allocation; Asset Allocation; Security Selection

For all the above we use practical examples. At the end we see the Markowitz optimization process with N assets, with and without a risk free asset and with and without short sales in general as well as intermediate cases (we see these graphically and mathematically). We will also apply an international asset allocation example using real data from 7 countries in excel to create constrained and unconstrained efficient frontiers. This will act as the link of asset allocation to international diversification that we will discuss before we look into index models that simplifies the process.

5 Index models and Int. Portfolio Management

COURS : 03h00

We cover Index models (single Index and Multi Index models). Their advantages and limitations, how to estimate them or calculate them and how to interpret this information and use them in real markets. We also see practical types of index model applications and talk about the market model and the link of the Index model to the CAPM).

6 Modern Portfolio Management (passive and active)

COURS : 03h00

Today we cover the Modern portfolio management process and its ethics as well as the different stages of the portfolio process. We look at passive portfolio management, how to create index fund and judge Index fund managers and also at active portfolio management and analyze a hedge portfolio active strategy, style investing timing and security selection. For all of the above we use real market data to show how they are calculated.

7 Portfolio Performance Monitoring

COURS : 03h00

Today we cover portfolio performance evaluation and monitoring, the pitfalls based on AIMR, the methods as well as their applications and limitations.

More specifically, we look at a timing and selection evaluation to link this class to the last one and we then move on to time weighted returns, peer group comparison (first the traditional and simpler method and then the more recent using style analysis approach to group peers). We then cover risk adjusted measures such as the Treynor ratio, Sharpe ratio, Appraisal or Information ratio, Jensen's alpha, and their differential measures of performance as well. In all of these we use practical examples.

8 further practical applications of portfolio management

COMPUTER LAB : 03h00

Today is the day where the course comes together and all little pieces should fall in place. We use a package called PFL and real data to make capital and asset allocation decisions as well as security selection decisions, with and without short sale constraints, with and without a risk free asset and with differential borrowing and lending on the risk free asset. We also use index models to optimize our selection in addition to the mean variance approach and we also look into forming active style investment portfolios (smallcap vs. large cap). There are also data given to you for homework as well as the solutions and solved examples of (for self-assessment), that can be used to make P/E ratio-based Value and growth portfolios, or low price portfolios.

9 Neoclassical and Behavioral Finance and Portfolio Management I

COURS : 03h00

We cover Neoclassical Finance and its foundation, that is, the Efficient Markets Hypothesis (EMH) that has implications for financial theory and practice as well as portfolio management at all its stages [Planning: forecasts etc.; implementation including evaluation; and rebalancing].

We look in to the definition, importance and foundations of EMH, the testable implications of EMH, its limitations and anomalies, and the impact of all the above on portfolio management. We also discuss practically why some markets and segments of markets can be more or less efficient. We talk about arbitrage and limits to arbitrage under imperfect and perfect substitutes.

We introduce irrationality of investors based on Behavioural Finance (BF). We discuss the foundations and implications of BF, and the primary Heuristics mental mistakes and Biases (anchoring, overconfidence, gamblers fallacy, representativeness, framing...).

10 Neoclassical and Behavioral Finance and Portfolio Management II and REVISION (Dummy exam paper)

COURS : 03h00

Today we complete the Neoclassical vs. Behavioral portfolio management lecture by looking at the two primary mental mistakes of overreaction and underreaction and the associated portfolio management strategies, that is the contrarian portfolio strategy and the momentum portfolio strategy.

We will also make a revision, discuss exam rules and solve in class a dummy exam paper (a dummy exam paper has fictional or past exam questions. It aims at helping you to avoid stress and confusion during the exam and to understand the structure of the exam, the rationale of the questions, as well as good practices in critically answering questions).

Nombre de crédits : 4
Responsable du cours : GUYOT Alexis
Enseignants : GUYOT Alexis

≡ DESCRIPTION DU COURS

The first part of the course covers credit derivatives (both single-name and structured products) and the market pricing of credit risk. The second part of the course deals with the measurement of market risk (Value at Risk, Expected Shortfall) in portfolios of financial assets.

≡ OBJECTIF DU COURS

The course aims at providing a technical and hands-on approach to credit risk and market risk measurement. At the end of the course students should be able to extract information on the credit quality of an entity from market prices of bonds and credit derivatives. In addition, they should be able to estimate the market risk of a portfolio of assets in terms of Value at Risk and Expected Shortfall.

≡ COMPÉTENCES VISÉES PAR LE COURS

≡ CONCEPTS ENSEIGNÉS

Financial concepts:

Credit risk and credit derivatives. Market pricing of credit risk. Structured credit products. Market risk measures: Value at Risk and Expected Shortfall.

Technical tools:

Multivariate distributions. Principal component analysis. Historical (non-parametric) simulation. Monte Carlo simulation. Bootstrapping techniques and calibration. Poisson default processes. Correlation modeling.

≡ MÉTHODES PÉDAGOGIQUES

Standard Lectures. Exercises. Computer-based applications.

≡ TRAVAIL ATTENDU

One mid-term group empirical assignment (groups of 3-4 students)

The mid-term assignment accounts for 30% of the final grade. The final exam (exercises and open questions) accounts for the remaining 70% of the grade.

≡ BIBLIOGRAPHIE

Textbook: "Options, Futures, and Other Derivatives", John C. Hull, Pearson Education

Primary reading material: Instructor's slides, exercise sets, programming examples.

≡ MÉTHODE D'ÉVALUATION

100 % : Final Exam (Individual Written Assignment)

≡ SÉANCES

1 Credit risk components

COURS : 03h00

Credit risk. Credit risk components: Country risk, sector risk, firm-specific risk. Recovery rates. Credit risk and the business cycle.

2 Market measures of credit risk

COURS : 03h00

Market measures of credit risk: Bond yields and credit default swap spreads. An introduction to credit derivatives.

3**Credit default swaps**

COURS : 03h00

Credit default swaps pricing: The asset swap approach and the full valuation approach.

4**Reduced-form models of credit risk**

COURS : 03h00

Default-intensity or reduced-form models. Bootstrapping default probabilities from CDS spreads and bond prices. Liquidity risk premium.

5**Structured credit products**

COURS : 03h00

Default correlation and structured credit products: Mortgage-backed securities, Collateralized debt obligations, asset-backed securities. Structured products mispricing in the financial crisis.

6**Market risk**

COURS : 03h00

Market risk. Dimension reduction techniques. Principal component analysis and applications.

7**Value-at-Risk: parametric**

COURS : 03h00

Value at risk. Parametric approach: volatility and correlation estimation.

8**Value-at-Risk: non-parametric**

COURS : 03h00

Value at risk. Simulation approaches: Historical simulation and Monte Carlo simulation.

9**Expected Shortfall**

COURS : 03h00

Beyond Value at risk: Expected shortfall. Backtesting and stress-testing of VaR and ES.

10**Regulation**

COURS : 03h00

Market risk and credit risk regulatory developments. Counterparty risk.

Nombre de crédits : 4

Responsable du cours : GIRARD Carine

Enseignants : GIRARD Carine

≡ DESCRIPTION DU COURS

L'objectif de ce module est :

- d'acquérir et utiliser les techniques juridiques, fiscales et financières qui permettent de financer, développer et transmettre une entreprise
- d'avoir une connaissance approfondie des théories financières sur les politiques de distribution et les décisions de financement des entreprises

Prérequis

- Mathématiques financières
- Business plan
- Modules crossknowledge (disponibles en ligne – Modules Finance & Gestion) :
 - o Connaître les sources de la création de valeur : le RoCE et l'EVA
 - o Qu'est-ce qu'une obligation ?
 - o Qu'est-ce qu'une action ?

≡ OBJECTIF DU COURS

A la fin de ce module, vous serez capables :

- de comprendre les principaux outils d'ingénierie financière
- de comprendre les différents modes de financement en fonds propres
- d'analyser les enjeux financiers des choix de structure financière
- de comprendre les stratégies des différents types de fonds d'investissement dans les sociétés non-cotées
- d'analyser les décisions et les processus de fusion-acquisition et de comprendre principales offres publiques.

Les étudiants travailleront sur de nombreux cas réels d'application dont la discussion développera leurs aptitudes au travail en groupe et à la restitution des analyses effectuées.

≡ COMPÉTENCES VISÉES PAR LE COURS

≡ CONCEPTS ENSEIGNÉS

Fenêtres d'introduction en bourse
Placement global garanti
Option de sur-allocation
Taux de rémunération
Rachat d'actions
Valeur pre-money, valeur post-money et dilution
Décote d'augmentation de capital
Droit Préférentiel de Souscription
Augmentation de capital réservée
Obligation convertible et autres titres hybrides
Effet de levier financier
Lever de contrôle et levier fiscal
Dettes senior, junior et mezzanine
Multiple et TRI d'un investissement non-coté et d'un fonds Limited Partnership
Free Cash Flow
Covenants
Titrisation
Buyout
Management package TSR et CFROE
Garantie

≡ MÉTHODES PÉDAGOGIQUES

Cours
Lectures
Cas
Travail en groupe

La pédagogie utilisée comporte des préparations de cas, individuelles ou en groupe et la discussion des lectures recommandées. L'enseignement a recours à l'utilisation d'un grand nombre de cas d'application issus d'opérations ayant été réalisées.

≡ TRAVAIL ATTENDU

Participation au cours
Travail en groupe
Lectures et cas

≡ BIBLIOGRAPHIE

Ingénierie financière - P. Gensse et P. Topsacalian, 2004, Ed. Economica
Techniques d'ingénierie financière - Pratique et méthodologie des montages financiers - A. Darbane et J.M. Rocchi, 1997, Ed. Séfi
OPA, OPE et LBO – M. ALBOUY et C. BONNET, 2008, Ed Economica
Ingénierie Financière – G. LEGROS, 2012, Ed Dunod
Ingénierie financière, fiscale et juridique – Ph. Raimbourg, 2014, Ed. Dalloz.
Tout savoir sur le capital investissement, G. MOUGENOT, 2014, Ed. Gualino.

≡ MÉTHODE D'ÉVALUATION

20 % : Contrôle continu
80 % : Examen final

≡ SÉANCES

1 Introduction COURS : 03h00

- Flexibilité financière et ratios financiers
 - Caractéristiques du financement bancaire et intermédiaire
 - Arbitrage entre dettes financières et fonds propres
 - Modigliani et Miller
 - Théorie du Free Cash Flow
 - Théorie du pecking order
- Cas à préparer : Diagnostic financier de la société ELIOR

2 Opérations de réduction du capital COURS : 03h00

- Aspects juridiques, fiscaux et financiers des dividendes
 - Aspects juridiques, fiscaux et financiers du rachat des actions
 - Conséquences de ces opérations de réduction du capital sur le cours de l'action et le Bénéfice Net Par Action BNPA
 - Déterminants des opérations de réduction du capital
- Cas à préparer : EADS, BOUYGUES et L'OREAL

3 Augmentations de capital COURS : 03h00

- Calibrage d'une augmentation de capital : valeur financière pre-money et post-money, dilution
 - Risques : effet dilutif et cours ajusté
 - Prix d'émission et décote
 - Valeur théorique du Droit Préférentiel de Souscription et du Droit d'Attribution
- Cas à préparer : Augmentation de capital de TransAir

4**Obligations hybrides**

COURS : 03h00

-
- Obligations convertibles : prix, prime de conversion et ratio de conversion
 - Obligations à Bons de Souscriptions d'Actions
 - Autres titres hybrides : OBSO, OCEANE,...
 - Impacts sur le TRI, le WACC et la valorisation de l'obligation hybride : cas Kedkado, France Télécom et R's
- Cas à préparer : Analyse des obligations hybrides d'Elior en 2013
-

5**Au closing, opérations à effet de levier**

COURS : 03h00

-
- Levier financier, fiscal et de contrôle
 - Structure financière de la newCo et les « limited partnerships »
 - Différentes opérations à effet de levier
- Cas à préparer : le TRI attendu du fonds d'investissement INVEST
-

6**Au closing, vérification de l'équilibre financier**

COURS : 03h00

-
- Vérification de l'équilibre financier de l'entreprise Panolat
 - Calcul du TRI attendu par les sponsors et le mezzaneur
 - Covenants
 - Pactes d'actionnaires
- Cas à préparer : le LBO de la société ELIOR
-

7**Offre Publique d'Achat**

COURS : 03h00

-
- Principe des Fusions & Acquisitions
 - Offre Publique d'Achat : aspects juridiques et financiers
 - Techniques de verrouillage du capital ou mesures anti-OPA
- Cas à préparer : OPA hostile de Mittal sur Arcelor
-

8**Offre Publique d'Echange et Offre Publique de retrait suivie d'un Retrait Obligatoire**

COURS : 03h00

-
- Prime de contrôle et ratio d'échange : cas de Total Fina sur Elf Aquitaine
 - OPA ou OPE ? Quel critère ?
 - Incidence du mode de paiement sur l'offre : cas de Twixx raider
 - Incidence du mode de paiement sur le BNPA
 - OPR-RO et BOSO Bou Out Squeeze Out
- Cas à préparer : à définir
-

9**Introduction en bourse**

COURS : 03h00

-
- Caractéristiques et déterminants des introductions en bourse
 - Spécificité des méthodes de « pricing »
 - Techniques de placement des titres
 - Cas : Entrée d'un fonds de capital développement avant une introduction en bourse
- Cas à préparer : Introduction en bourse d'Elior en 2014
-

- Titrisation classique : aspects juridiques et financiers
 - Cas de la double titrisation de Nissan Renault
 - Titrisation synthétique : aspects juridiques et fiscaux
 - LBO et titrisation
-
- Correction de l'examen intermédiaire
-

Nombre de crédits : 4**Responsable du cours :** GUYOT Alexis**Enseignants :** POLOUNOVSKY Nicolas

≡ DESCRIPTION DU COURS

Ce module vise à fournir aux étudiants la formation nécessaire pour développer une compréhension approfondie et le recul nécessaire dans l'analyse des problématiques financières des entreprises

≡ OBJECTIF DU COURS

À la fin du module, vous aurez:

- Les compétences techniques et professionnelles d'analyse des problématiques spécifiques des entreprises
- La capacité à évaluer la situation financière et la performance d'une entreprise par une analyse solide et détaillée de ses états financiers, de son environnement, de ses choix stratégiques et de ses décisions financières
- Une compréhension critique des théories financières

≡ COMPÉTENCES VISÉES PAR LE COURS

≡ CONCEPTS ENSEIGNÉS

Outils stratégiques
Stratégie de domination par les coûts et courbe d'apprentissage
Ratios financiers & analyse financière
Modèles de croissance
Risque de défaut
Choix de financement et politique de distribution
Structure financière optimale

≡ MÉTHODES PÉDAGOGIQUES

Etudes de cas
Applications numériques

≡ TRAVAIL ATTENDU

Etudes de cas
Applications numériques

≡ BIBLIOGRAPHIE

Damadoran, A. Corporate Finance: Theory and Practice. John Wiley & sons

≡ MÉTHODE D'ÉVALUATION

30 % : Contrôle continu
70 % : Examen final

≡ SÉANCES

1

Stratégies d'entreprise

COURS : 03h00

- Outils stratégiques : PESTEL, Porter, SWOT, Herfindhal index, Elasticité prix
 - Chaîne de valeur
 - Stratégies coût/différentiation
 - Total quality management
-

2 Courbes d'apprentissage et stratégie de domination par les coûts 1

COURS : 03h00

- Ordinateur obligatoire avec Excel installé
- Courbes d'apprentissage
 - Modèles U, CA
 - Courbes d'apprentissage et politique de prix
 - Courbes d'apprentissage agrégées/segmentées

3 Courbes d'apprentissage et stratégie de domination par les coûts 2

COURS : 03h00

- Ordinateur obligatoire avec Excel installé
- Arrêts de production
 - Courbes d'apprentissage et taux de production
 - Estimation et calibrage des courbes d'apprentissage

4 Ratios financiers et modèles de croissance

COURS : 03h00

- Ordinateur obligatoire avec Excel installé
- Principaux ratios financiers
 - Système DuPont
 - Influence sectorielle
 - Structure des coûts et sensibilité
 - Courbe d'apprentissage et seuil de rentabilité
 - Modèles de croissance

5 Etude de cas Lafarge

COURS : 03h00

- Ordinateur obligatoire avec Excel installé
- Lecture préliminaire: Cas Lafarge - Enoncé
- Cas d'application en classe sur les ratios financiers et les choix stratégiques

6 Gestion du BFR

COURS : 03h00

- Ordinateur obligatoire avec Excel installé
- Lecture préliminaire: Damodaran A., Corporate Finance – Chapter 14 (disponible sur scholarvox)
- Croissance et BFR
 - Gestion des postes clients/fournisseurs
 - Gestion des stocks
 - Courbes d'apprentissage et modèles de gestion des stocks
 - Gestion des liquidités

7 Risque de défaut

COURS : 03h00

- Ordinateur obligatoire avec Excel installé
- Ratings
 - Scoring
 - Distance to default
 - Altman z-score
 - Modèles Logit

8 Etude de cas Findus

COURS : 03h00

- Ordinateur obligatoire avec Excel installé
- Lecture préliminaire: Cas Findus - Enoncé
- Cas d'application en classe sur les LBO, covenants bancaires et risque de défaut

9**Choix de financement et politique de dividendes**

COURS : 03h00

Lien avec le cours d'ingénierie financière

Lecture préliminaire: Damodaran A., Corporate Finance – Chapters 15, 17 & 20 (disponible sur scholarvox)

- Théories sur les choix de modes de financement et de politique de distribution

10**Structure optimale de financement**

COURS : 03h00

Ordinateur obligatoire avec Excel installé

Lecture préliminaire: Damodaran A., Corporate Finance - Chapter 18 (available on scholarvox); Cas Biomerieux/Danone - Enoncé

- Etude de cas Biomerieux/Danone

- Détermination de la structure de financement optimale

Nombre de crédits : 4

Responsable du cours : GUYOT Alexis

Enseignants : GACHET Line

≡ DESCRIPTION DU COURS

Avec le développement de la négociation des produits dérivés, les Corporates utilisent de plus en plus ces instruments pour couvrir leurs Risques de Marchés.

Ce cours a pour but d'aider l'étudiant à maîtriser les mécanismes des différents dérivés de Taux, Change et Matières Premières, de comprendre les stratégies de couverture ainsi que les fluctuations de prix. Les notions de pricing d'options par le modèle de Black and Scholes seront également abordées.

Il vise en amont à lui donner une vision de l'organisation des marchés financiers, les influences des politiques monétaires et économiques et le nécessaire esprit d'analyse que doit avoir l'intervenant de marchés (en situation de DAF – trésorier) pour appréhender les risques encourus et les stratégies de couverture.

≡ OBJECTIF DU COURS

Comprendre les influences des politiques monétaires et économiques sur la formation des Taux d'intérêts et Taux de Changes et plus généralement les risques de marchés.

Comprendre les concepts de l'analyse technique et l'analyse fondamentale pour étayer un scénario de prévision des valeurs à risque.

Dresser un panorama complet des produits dérivés fermes et optionnels, présenter les différences entre marchés de gré à gré et marchés des dérivés listés

Décrire et analyser le pricing et l'utilisation des produits dérivés par les corporates.

≡ COMPÉTENCES VISÉES PAR LE COURS

≡ CONCEPTS ENSEIGNÉS

Finance de Marchés, Produits dérivés

≡ MÉTHODES PÉDAGOGIQUES

QCM

Etudes de cas

≡ TRAVAIL ATTENDU

- Questions/Réponses sur Revue de presse Economique
- Travaux pratiques 1): gestion du risque de taux (couverture d'une dette à taux variable par des produits dérivés fermes/conditionnels, classiques, exotiques)
- Travaux pratiques 2) : gestion du risque de Change (écrans BLOOMBERG)

≡ BIBLIOGRAPHIE

Pré-requis : « Finance d'Entreprise » VERNIMMEN

« Financement des Entreprises » ECONOMICA

« Options, Futures et autres actifs dérivés » John HULL PEARSON

≡ MÉTHODE D'ÉVALUATION

100 % : Examen final

≡ SÉANCES

1**Gestion de trésorerie : Introduction à la finance de marchés, produits dérivés**

COURS : 03h00

- Risques financiers, Risques de marchés
- Principaux marchés financiers : Taux, crédits, change, Actions et matières Premières ...
- Marchés organisés / Marchés de gré à gré
- Utilisation des produits dérivés : couverture / spéculation / arbitrage
- Approches de couvertures des risques

2**L'environnement de marchés : Etude du marché des Taux**

COURS : 03h00

- Rôle d'une Banque Centrale, impacts des politiques monétaires sur les marchés financiers
- Rôle de la BCE, refinancement des banques auprès de la BCE, moyens de contrôle et moyens d'actions (taux refi, facilité de prêt...)
- Taux de référence monétaires : EONIA, EURIBOR, LIBOR
- Différents types de taux d'intérêts (Taux variable/ fixe, Taux court / long) Taux sans risque - Risque de Crédit
- Notion de prix forward : Taux / Devises / Matières 1ères
- La Courbe de Taux

3**L'environnement économique et financier**

COURS : 03h00

- Concepts de base en économie appliqués aux marchés financiers
- Les anticipations d'évolutions des marchés / Prévision
- Analyse Fondamentale, indicateurs macro-économiques
- Initiation à l'Analyse Technique : méthodes, indicateurs

4**L'environnement économique et financier**

COURS : 03h00

- Travail personnel : revue de presse économique –questions/ réponses
- Correction des questions sur revue de presse
- TP : Conjoncture économique USA, Europe, Emergents 2015 – enjeux et perspectives

5**Couverture du Risque de Taux : Produits dérivés de Taux**

COURS : 03h00

Les marchés organisés :

- Le Contrat EURO 3 mois
- Le Contrat à terme EURO 5 ans (BOBL)

-

Les marchés OTC

- Les outils optionnels: CAP, COLLAR
- Les SWAPS de taux, pricing et valorisation MtM

Travaux pratiques : Valorisation d'un SWAP

Etude de cas : couverture d'une dette à taux variable par les produits dérivés fermes/conditionnels

6**Couverture du Risque de Taux : Produits dérivés de Taux**

COURS : 03h00

Etude de cas : correction

Produits dérivés seconde génération :

- CAP spread, à palier
- SWAP à barrière désactivante
- SWAPTION
- CROSS CURRENCY SWAP

Stratégies de couverture : Etude de cas

Optimisation du choix du produit de couverture en fonction des anticipations et de la maturité de l'opération

7**Couverture du Risque de Change : Produits dérivés de change**COURS : 03h00

- Le marché des changes : notions (BID – ASK)
- Opérations de change : Spot / Forward
- Change à Terme :
- Points de Terme : déport/ report
- Détermination d'un cours à terme

8**Approche pricing d'options**COURS : 03h00

- Les arbres binomiaux
- Présentation du modèle Black and Scholes
- Lettres grecques

9**Couverture du Risque de Change : Produits dérivés de change**COURS : 03h00

- Mécanismes et utilisation des options de change : CALL / PUT
- Stratégies d'options : MULTI LEG VANILLA/ BARRIERE : TUNNEL / KI FORWARD / ACCUMULATEUR
- Etude de cas : exposition au risque de change EUR/USD avec recherche de stratégies de couvertures à terme - à partir d'écrans BLOOMBERG

10**Couverture Matières Premières : Produits dérivés Matières Premières**COURS : 03h00

- Les principaux marchés à terme (Energie, Céréales, Métaux...)
- Les contrats futures de Matières premières
- Définition d'un future MP – Notion de Base
- Avantage / Risque
- Etude de Cas : Marchés de l'Energie

Nombre de crédits : 4

Responsable du cours : GEYER Dominique

Enseignants : GEYER Dominique

≡ DESCRIPTION DU COURS

Ce cours est une introduction aux normes financières internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) et américaines US GAAP (Generally Accepted Accounting Standards).

≡ OBJECTIF DU COURS

Il s'agit de d'acquérir les compétences nécessaires afin de lire et analyser les trois états financiers – bilan, compte de résultat et tableau des flux de trésorerie – et les annexes.

≡ COMPÉTENCES VISÉES PAR LE COURS

≡ CONCEPTS ENSEIGNÉS

Bilan
Comptes consolidés,
Cadre d'analyse des IFRS et US GAAP,
Stocks,
Impôts sur les bénéfices,
Actifs courants et non courants,
Passifs courants et non courants,
Compte de résultat,
Tableau des flux de trésorerie

≡ MÉTHODES PÉDAGOGIQUES

Etudes de cas, lectures et discussions

≡ TRAVAIL ATTENDU

Préparation d'études de cas
Lecture de chapitres dans l'ouvrage de référence

≡ BIBLIOGRAPHIE

Comptabilité et analyse financière Une perspective globale Hervé Stolowy, Michel J. Lebas and Yuan Ding, De Boeck, 2013
International Financial Statement Analysis, 2nd edition, Thomas R. Robinson and al., CFA Institute Investment Series, Wiley, 2012

≡ MÉTHODE D'ÉVALUATION

30 % : Contrôle continu (Quiz)
70 % : Examen final

≡ SÉANCES

1

Le cadre conceptuel des normes IFRS et US GAAP

COURS : 03h00

L'équation comptable fondamentale de l'entreprise
Les principales caractéristiques des IFRS et US GAAP

2 Les états financiers consolidés

COURS : 03h00

Définition et typologie des participations financières
Les principes des regroupements d'entreprises
Les méthodes de consolidation

3 Initiation aux états financiers

COURS : 03h00

Le bilan et sa composition
Le compte de résultat et sa composition
Les actifs
Les passifs
Les capitaux propres

4 Les états financiers : interrelations et construction

COURS : 03h00

Le tableau des flux de trésorerie et sa composition
Les relations entre le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie

5 Les principes comptables et les régularisations

COURS : 03h00

Les principes comptables (image fidèle, objectivité, qualité de l'information, circonspection, périodicité, permanence des méthodes)
Les ajustements concernant les investissements, les stocks, les immobilisations, le goodwill
Les problèmes de comptabilisation des produits

6 Les stocks

COURS : 03h00

Définition et typologie des stocks
Méthodes d'enregistrement des stocks
Evaluation des stocks et résultat publié

7 Les immobilisations corporelles et incorporelles

COURS : 03h00

Problèmes comptables liés à l'acquisition et la valorisation des immobilisations
Les amortissements des immobilisations
La dépréciation des immobilisations

8 Les impôts sur les bénéfices

COURS : 03h00

La comptabilisation, l'évaluation et la présentation des impôts sur les bénéfices
Les impôts exigibles
Les impôts différés

9 Les actifs financiers

COURS : 03h00

Les instruments financiers
Les actifs financiers à la juste valeur avec contrepartie en résultat
Les placements détenus jusqu'à leur échéance
Les actifs financiers disponibles à la vente

