

soulèvent de nombreuses questions juridiques, fiscales et sociales.

INDICATIONS COMPLÉMENTAIRES

1.2 Dans la couverture des risques de l'entreprise sont à étudier : IARD, assurance dommages, RC produits, RC exploitation, pertes d'exploitation, responsabilité du chef d'entreprise, assurances hommes-clés.

La gestion du contrat d'assurance-vie permet d'aborder les rachats et avances. Les aspects fiscaux sont à exposer.

2. Lors de l'étude du conseil d'administration, du directoire et du conseil de surveillance, on s'intéressera en particulier au rôle de chacun de ces organes en matière de qualité de l'information comptable et financière.

4.2 On étudiera, dans le cadre des opérations de restructuration, le recours à la société européenne.

5.2 La situation familiale de la personne faisant l'opération (présence ou absence d'enfants, mariage, Pacs) doit être prise en compte.

UE 2 - FINANCE

Niveau M : 140 heures - 15 ECTS

1- La valeur (20 heures)

1.1 La valeur en finance

Sens et portée de l'étude	Compétences visées	Notions et contenus
Expliquer quelles sont les bases du cadre général de la finance et de la théorie financière classique : rôle central de l'information financière et des marchés et apports de la finance comportementale, organisationnelle et entrepreneuriale.	Appréhender l'influence des marchés financiers dans le financement de l'économie. Analyser les aspects humains dans la finance moderne. Exprimer un point de vue critique des modèles et outils de la finance classique.	Importance de l'hypothèse d'efficience pour la gestion financière et les différentes formes d'efficience Hypothèses des différents modèles (rationalité, etc.) et organisation des marchés financiers Aspects psychologiques et humains à prendre en compte dans tous les choix et décisions

1.2 La valeur et le risque

Sens et portée de l'étude	Compétences visées	Notions et contenus
Les modèles proposés par la théorie financière fournissent des outils pour quantifier le prix du risque.	Maîtriser les principaux modèles d'évaluation du risque financier utilisés en finance.	Modèle d'équilibre des actifs financiers (Medaf) : fondements, possibilités d'utilisation pratique et limites Modèle de Fama et French et ses dérivés Mesure des primes de risque

1.3 La valeur et la performance

Sens et portée de l'étude	Compétences visées	Notions et contenus
Les marchés financiers sont organisés en vue d'assurer aux investisseurs une allocation efficiente des ressources en vue d'atteindre un meilleur niveau de performance.	Analyser les principaux placements boursiers. Optimiser la gestion des revenus des investissements financiers. Établir un diagnostic patrimonial. Allouer des classes d'actifs au	Cours boursiers et gestion de portefeuille Les principaux placements financiers et la gestion patrimoniale – introduction à la finance immobilière La performance boursière Les modèles d'actualisation des dividendes

	sein d'un patrimoine.	
--	-----------------------	--

2- Diagnostic approfondi (20 heures)

2.1 Analyse financière des comptes consolidés

Sens et portée de l'étude	Compétences visées	Notions et contenus
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 (d'où la nécessité de connaître les principales normes IFRS pour mener un diagnostic)	Réaliser une analyse financière fondamentale. Interpréter les états financiers des groupes en normes comptables internationales. Estimer la pérennité et le risque de l'activité et des métiers. Apprécier la performance opérationnelle et financière. Interpréter un tableau de flux.	Diagnostic décliné selon le modèle économique Démarche du diagnostic et impacts des comptes de groupe (consolidés et combinés) 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 Analyse extra-financière

Sens et portée de l'étude	Compétences visées	Notions et contenus
Face aux limites des approches purement comptables du diagnostic financier, les approches doivent être articulées avec les autres domaines du diagnostic : stratégie, organisation, environnement.	Identifier les éléments extra-financiers pour le diagnostic. Interpréter le reporting RSE. Utiliser les outils de notation.	La gouvernance d'entreprise. Responsabilité sociale de l'entreprise (RSE) et critères extra financiers. Analyse de la création de valeur et de sa répartition. La notation et le <i>scoring</i> .

3- Évaluation de l'entreprise (20 heures)

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.

3.1 Évaluation par les flux

Sens et portée de l'étude	Compétences visées	Notions et contenus
Évaluation par les flux	Maîtriser les méthodes d'évaluation par les flux. Construire un business plan. Expliciter le rôle de l'actualisation.	Approches par les flux : revenant aux apporteurs de capitaux, revenant aux actionnaires

3.2 Évaluation par approche comparative

Sens et portée de l'étude	Compétences visées	Notions et contenus
Évaluation par approche comparative	Maîtriser les indicateurs de comparaison. Caractériser les avantages et les limites de cette approche.	Le choix des inducteurs La constitution d'échantillons d'entreprises comparables Les effets des paramètres sous-jacents sur les conditions d'évaluation

3.3 Autres évaluations particulières et spécifiques

Sens et portée de l'étude	Compétences visées	Notions et contenus
Autres évaluations particulières et spécifiques	Choisir la méthode sectorielle ou plus spécifique adaptée en matière d'évaluation.	Approche patrimoniale : actif net réévalué et explication de la méthode par le <i>goodwill</i> Approche immobilière Approche spécifique pour les <i>start-up</i> Exemples d'approche sectorielle

4- Investissement et financement (30 heures)

4.1 Investissement et désinvestissement

Sens et portée de l'étude	Compétences visées	Notions et contenus
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. L'entreprise peut être aussi soumise au rationnement du capital et doit savoir arbitrer.	Évaluer et classer des projets. Déterminer la création de valeur à travers la décision d'investissement ou de désinvestissement.	Les critères de sélection des projets d'investissement (prise en compte des projets mutuellement exclusifs et des projets liés) Les techniques de désinvestissement La défaillance dans les projets et la liquidation

4.2 Modalités de financement

Sens et portée de l'étude	Compétences visées	Notions et contenus
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. Dans certains secteurs d'activité, l'État ou les collectivités territoriales sont parties prenantes des projets entrepreneuriaux par le biais d'aides, de subventions (locales, régionales, nationales ou européennes) ou de partenariats public-privé.	Comparer les sources de financement. Estimer l'impact du choix d'une source sur la structure financière. Analyser les nouveaux outils de financement. Appréhender le fonctionnement et les objectifs du capital investissement.	Fonds propres et quasi-fonds propres Financements bancaires Financements obligataires (simples et particuliers) Financements court terme (euro PP) Capital investissement Les financements publics (subventions, aides, prêts, en faveur des PME, à destination de la redynamisation locale ou financement R&D)

4.3 Le choix d'une structure de financement

Sens et portée de l'étude	Compétences visées	Notions et contenus
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.	Étudier les arbitrages dans les choix de financement. Identifier les principaux déterminants de la structure financière des entreprises.	Théories explicatives du choix de financement

5- La trésorerie (20 heures)

La dimension internationale des entreprises tant dans leur structure (multinationale) que dans leurs activités les expose à des risques supplémentaires d'où la nécessité de prendre en compte le contexte économique et la conjoncture.

5.1 Gestion des flux de trésorerie au sein d'un groupe

Sens et portée de l'étude	Compétences visées	Notions et contenus
---------------------------	--------------------	---------------------

Comprendre les flux et opérations intra-groupes	<p>Appliquer les mécanismes de centralisation.</p> <p>Discerner les différents types de financement et de placement.</p>	<p>Les centralisations de trésorerie : mécanismes financiers, bancaires</p> <p>Les opérations intra-groupes</p> <p>Les principaux supports de financement et de placement (marchés par titres financiers : actions, obligations, OPCVM, monétaire)</p>
---	--	--

5.2 La gestion des risques

Sens et portée de l'étude	Compétences visées	Notions et contenus
<p>Plusieurs techniques permettent de diminuer l'exposition globale au risque en optimisant l'organisation de la trésorerie.</p> <p>Le risque résiduel ne pouvant être supprimé, il peut être couvert sur les marchés organisés ou de gré à gré. Les options, les swaps et les contrats à terme constituent des outils de couverture des risques.</p>	<p>Analyser la structure des taux.</p> <p>Optimiser l'exposition globale au risque.</p>	<p>Couverture des risques de change et de taux : contrats standardisés sur les marchés organisés, contrats de gré à gré</p> <p>Option : caractéristiques de l'instrument, déterminants de la valeur d'une option, modèle de Black et Scholes</p> <p>Swaps, forward et futures</p> <p>Les marchés et les risques : matières premières, changes, dérivés, produits optionnels, produits fermes et swaps</p>

5.3 Fraude et blanchiment des capitaux

Sens et portée de l'étude	Compétences visées	Notions et contenus
<p>Appréhender le mode de réglementation des marchés, des banques et des établissements financiers.</p>	<p>Mettre en œuvre la déontologie, la conformité et l'organisation déontologique des établissements financiers.</p> <p>Appliquer la réglementation pour la lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme.</p>	<p>La réglementation financière</p> <p>La fraude comptable et financière</p> <p>Le rôle de Tracfin</p> <p>Ethique, déontologie et morale dans le management financier</p>

6- Ingénierie financière (30 heures)

6.1 La politique de dividende

Sens et portée de l'étude	Compétences visées	Notions et contenus
<p>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</p>	<p>Déchiffrer la politique de dividende.</p> <p>Maîtriser les incidences fiscales de la politique de dividende.</p>	<p>Le processus et les effets informationnels du paiement du dividende : les théories de la politique du dividende et les déterminants de la politique du dividende.</p> <p>Les impacts fiscaux</p>

6.2 La gestion de la valeur de l'action

Sens et portée de l'étude	Compétences visées	Notions et contenus
<p>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.</p>	<p>Repérer les stratégies des groupes dans la gestion de leur capital.</p> <p>Analyser les motifs des opérations de réorganisation.</p> <p>Maîtriser les techniques d'introduction en bourse.</p>	<p>Les rachats d'actions : les mécanismes, les effets attendus, la mesure des politiques suivies</p> <p>Les opérations affectant le nombre d'actions</p> <p>Les opérations de restructuration (apport partiel d'actif, scission-dissolution, scission partielle avec échange d'actions)</p> <p>Les introductions en bourse</p>

6.3 Les fusions et acquisitions

Sens et portée de l'étude	Compétences visées	Notions et contenus
Comprendre les stratégies financières liées aux opérations d'acquisition, de fusion, d'OPA qui rythment la vie des groupes.	Analyser les opérations de fusions et d'acquisitions. Décrypter les montages financiers avec et sans levier financier.	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	Compétences visées	Notions et contenus
Les opérations de décomptabilisation / déconsolidation des dettes/créances permettent d'accroître la performance financière des groupes par la recherche d'une structure financière plus optimale.	Maîtriser les opérations complexes visant à nettoyer les bilans.	Le désendettement (<i>defeasance</i>) et la titrisation : objectifs et modalités

6.5 Les innovations financières

Sens et portée de l'étude	Compétences visées	Notions et contenus
Au cours de ces dernières années, l'univers de la finance a été marqué par l'arrivée du numérique. Une (r)évolution du métier de la finance est en marche par le digital et les plateformes via internet.	Repérer le rôle du numérique et des algorithmes dans la finance. Comprendre le rôle des nouveaux acteurs.	La place et le développement du numérique en finance (Fintechs, plateformes de <i>crowdfunding</i> , systèmes privés d'échanges de titres, <i>blockchains</i> , cryptomonnaies) Analyse par les réseaux et les données

UE 3 – MANAGEMENT ET CONTROLE DE GESTION

Niveau M : 180 heures – 20 ECTS

Les compétences à acquérir doivent permettre de réaliser une étude liant le management et le contrôle de gestion, c'est pourquoi il est nécessaire d'avoir une approche qui intègre ces deux domaines dans une vision globale.

1- Modèles d'organisation et contrôle de gestion (30 heures)

Dans une vision de management et de choix stratégiques, le contrôle de gestion devient support à l'analyse stratégique. Il s'agit alors de privilégier une approche « contrôle stratégique » et de construire les liens existants entre performance économique, performance financière et performance sociale et sociétale.

1.1 Évolution des modèles d'organisation

Sens et portée de l'étude	Compétences	Notions et contenus
Approfondir les éléments de théorie des organisations, en particulier l'évolution des formes organisationnelles.	Identifier les différentes formes structurelles. Caractériser les avantages et les inconvénients de chaque forme structurelle. Relier les contextes économiques et les formes organisationnelles.	Évolution des formes structurelles et nouvelles formes d'organisations : structures par projet, réseaux Transversalité et gestion par les processus Entreprise virtuelle et nouvelles technologies de l'information et de la communication Hybridation des structures organisationnelles (public/privé)