

UE – Crash course : Analyse et évaluation financières Master 229

Version du 12 septembre 2023

Concepteurs :

- Pr. Pascal DUMONTIER, professeur des universités,
- Pr. Olivier RAMOND, professeur des universités,
- Dr. Simon GUEGUEN, maître de conférences.

Objectifs de l'enseignement : Permettre aux étudiants, d'une part, de comprendre et d'interpréter l'information comptable et financière publiée par les groupes et, d'autre part, d'utiliser ces données dans le cadre de la mise en œuvre des méthodes d'évaluation traditionnelles qui auront été préalablement discutées.

Contenu de l'enseignement : L'enseignement est structuré autour de sept thématiques couvrant les principes fondamentaux de l'analyse / reporting financier et de l'évaluation. Ces thématiques se positionnent comme autant de chapitres indépendants.

- 1) Démarche générale d'évaluation, revue des différentes méthodes traditionnelles, de leurs hypothèses sous-jacentes et lien avec les données issues de la communication financière et extra-financière / reporting financier,
- 2) Théorie de la présentation des états financiers aux parties prenantes de la firme et performance reporting (Scott, 1988), notions de flux et de key performance indicators dans le cadre du reporting financier,
- 3) Détermination du taux d'actualisation des flux dans la méthode DCF (I) : connexion entre dette et valeur dans le cadre analytique de Modigliani-Miller (1958 ; 1963),
- 4) Détermination du taux d'actualisation des flux dans la méthode DCF (II) : la rémunération des capitaux investis dans le Capital Asset Pricing Model de Sharpe, Lintner & Mossin (1964) et modèles affiliés, et
- 5) Options et valeur : modèle de Black-Scholes-Merton (1973) et applicatif au contexte de la firme (Merton, 1974 ; Smit & Trigeorgis, 2004).

Ouvrages de référence (par ordre d'importance pour le cours) :

- Vernimmen, P., Le Fur, Y. et P. Quiry. (2023). *Finance d'entreprise*, 22^{ème} édition, éd. Dalloz, 1200p.
- Penman S. (2012). *Financial Statement Analysis and Security Valuation*, 5^{ème} éd., éd. McGraw-Hill, 768p.
- Damodaran, A. (2006). *Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance*, 2^{ème} éd., éd. Wiley Finance, 696p.
- Portait, R. et P. Poncet (2023). *Finance de marché*, 5^{ème} éd., éd. Dalloz, 1300p.

Méthodes de travail : L'enseignement est organisé en 5 séances de travail de 3h.

Les cas pratiques traités sont des illustrations des concepts abordés en cours magistraux. Un travail constant des contenus de cours et des cas pratiques est indispensable à la bonne assimilation des concepts et principes développés. Une bonne préparation suppose également la lecture des références recommandées pour chaque séance.

Mode d'évaluation de l'UE : Rapport d'évaluation à remettre, par binôme (deux étudiants) ou individuellement, pour le vendredi 13/10 à 12h (100%)

Découpage des sessions et références à lire pour chaque session :

Session n°1 – lundi 18/09 (salle P513)

Introduction à la démarche générale d'évaluation / théorie de la valeur

Références à lire :

- 1) Vernimmen (chapitre 28 « Valeur et finance d'entreprise », chapitre 29 « Les mesures de la création de valeur » et chapitre 33 « La pratique de l'évaluation de l'entreprise »)
 - 2) Eugene Fama, 1970. Efficient capital markets: a review of theory and empirical work, *The Journal of Finance*, 25(2) [10 premières pages].
 - 3) Fischer Black, 1986. Noise, *The Journal of Finance*, 41(3).
 - 4) Penman, S., 2013. *Valuation Models: An Issue of Accounting Theory, Working Paper*.
-

Session n°2 – mardi 19/09 (salle P504)

Valeur, structure financière et prix du risque

Références à lire :

- 1) Vernimmen (chapitre 17 « Valeur et taux d'intérêt »)
 - 2) Damodaran (chapitre 2 « Estimating discount rates »)
-

Session n°3 – mercredi 20/09 (salle P517)

Revue des méthodes d'évaluation et validation empirique des hypothèses

Références à lire :

- 1) Vernimmen (chapitre 30 « Le choix d'investissement », chapitre 31 « Le coût du capital » et chapitre 32 « Le risque de l'investissement »)
 - 2) Damodaran (chapitre 6 « Firm valuation models »)
-

Session n°4 – jeudi 21/09 (salle P428)

Analyse de la structure financière et études de cas

Références à lire :

- 1) *Vernimmen (chapitre 17 « Valeur et taux d'intérêt », chapitre 34 « Structure financière et théorie des marchés en équilibre » et chapitre 35 « Structure financière, fiscalité et théorie des organisations »*
 - 2) *Gueguen, S. et O. Ramond (2023). Dette ou capital ?, in « Dettes de l'Etat, dettes des entreprises : quel avenir ? » F. Pasqualini et J. Amar, éd. Larcier, 364p.*
 - 3) *Damodaran (chapitre 3 « Measuring cash flows »)*
-

Session n°5 – vendredi 22/09 (salle P432)

Options, valeur et théorie de la firme

Références à lire :

- 1) *Vernimmen (chapitre 25 « L'option » et chapitre 36 « Endettement, capitaux propres et théorie des options »)*
- 2) *Portait et Poncet (chapitre 10 « Option I » et chapitre 11 « Option II »)*