

Faculté des sciences économiques, sociales et politiques



FIN2101

Finance

[65h] 7.5 crédits

Enseignant(s): Michel De Wolf, Marcel Gérard, Philippe Grégoire, Paul Vanzeveren

Langue d'enseignement : français

Niveau : Second cycle

Objectifs (en termes de compétences)

A l'issue du module, l'étudiant sera capable de

- Réaliser une étude de rentabilité attendue des investissements de l'entreprise,
- Valoriser une entreprise à partir des prévisions financières. Plus particulièrement, valoriser la dette et les fonds propres.,
- Analyser les impacts fiscaux des décisions financières de l'entreprise

Objet de l'activité (principaux thèmes à aborder)

Le module de gestion financière vise à introduire les concepts de base de la finance de l'entreprise et des relations entre les entreprises et les investisseurs sur le marché financier.

Le champ d'investigation du cours se limite aux domaines suivants:

- Les décisions concernant les actifs et passifs de l'entreprise à court terme (stock, client, trésorerie, fournisseur),
- Les décisions de financement à court terme (ligne de crédit, papier commercial,#) et à long terme (émission d'actions, de warrants, d'obligations et d'obligations convertibles),
- Les décisions d'investissement et de désinvestissement (par exemple la revente des infrastructures réseaux dans les sociétés de Télécoms)
- Les relations entre l'entreprise et le marché financier (la gestion de portefeuille, l'évaluation des titres émis par l'entreprise, la perception du risque)
- Les décisions de fusions ou acquisitions.
- Le cadre légal et fiscal qui régit les décisions financières

Résumé : Contenu et Méthodes

Résumé : contenu et méthodes

1. Les structures financières : finance de marché et finance intermédiée
 - le concept de " système monétaire " et son évolution dans le temps
 - finance de marché et intermédiation bancaire
 - éléments de théorie et de politique monétaires
 - le système monétaire international et la " financiarisation " de l'économie
2. Eléments de mathématique financière (opérations sur instruments à revenu fixe)
 - les concepts de taux d'intérêt, de valeur future et de valeur actuelle
 - opérations à deux flux (intérêt simple et intérêts composés)
 - opérations à plus de deux flux (intérêts composés)
 - calcul du prix d'un instrument à revenu fixe
 - sensibilité du prix : les concepts de duration et de convexité
 - introduction à la gestion du risque de taux : les concepts d'adossement, d'immunisation et de couverture
3. Introduction à la finance de marché
 - la référence théorique (marché parfait) et le concept pragmatique de marché efficace (efficient market)
 - valeur en capital et signification économique des prix financiers
 - structure de risque et structure d'échéances des prix financiers : le concept de gamme de taux (yield curve)
 - modèle normatif des choix de placements financiers : théorie de portefeuille et diversification
 - les modèles de pricing d'instruments financiers :
 - a) modèles d'équilibre du marché financier : le capital asset pricing model (CAPM) et l'hypothèse d' " efficience " du marché financier ;
 - b) modèles d'arbitrage : présentation sommaire et modèles de pricing des deux principaux instruments dérivés : options et contrats à terme
4. Les intermédiaires financiers : brève introduction à la gestion bancaire
 - la structure financière d'une banque (actifs, passifs, revenus) et sa gestion : introduction à l'ALM (asset and liabilities management)
 - la modélisation de l'offre de crédit
 - introduction aux méthodes de gestion du risque de crédit
5. La gestion financière d'entreprise
 - 5.1. Introduction : la fonction financière d'entreprise
 - Les objectifs de la gestion financière
 - La fonction financière dans le cadre de l'organisation de l'entreprise (relations d'agence et " Corporate Governance ")
 - La fonction financière comme interface de l'entreprise avec les marchés financiers
 - 5.2. Les fondements de la finance d'entreprise
 - Risque et coût du capital.
 - Les critères de la valeur actuelle nette et du taux de rentabilité interne.
 - 5.3. La valeur de l'entreprise
 - Le principe de la diversification des investissements.
 - Le concept de coût d'une source de financement et la notion de coût d'opportunité.
 - Les méthodes d'estimation du coût du capital.
 - La problématique de la structure financière : les controverses autour de la limite et de la capacité d'endettement.
 - La problématique de l'autofinancement et de la politique de dividendes.
 - Introduction à l'évaluation d'une entreprise.
 - 5.4 L'investissement
 - Le concept de flux et le raisonnement économique marginal ou différentiel.
 - Les flux et paramètres financiers d'un projet.
 - Les méthodes et mesures de la rentabilité.
 - L'appréciation du risque :
 - " l'approche implicite : le risque et la rentabilité requise et les limites du coût moyen pondéré du capital ;
 - " l'approche explicite : les techniques d'analyse de sensibilité et l'analyse du levier opérationnel ; le concept d'option réelle et la valeur économique des décisions réversibles
 - Le contrôle a posteriori des investissements et la décision de désinvestissement.
 - Relecture de l'évaluation d'une entreprise.
 - 5.5. Le financement
 - Le financement par fonds propres :
 - " les techniques d'augmentation de capital ;
 - " le problème de la dilution financière.

- Le financement par dettes à long terme.
 - La problématique du leasing.
 - Le financement à court terme.
 - Introduction à la gestion du besoin en fonds de roulement et à la gestion de la trésorerie.
 - Relecture de la structure financière de l'entreprise.
- 5.6. Ouverture à quelques " special topics "
- L'éclairage financier des fusions et absorptions.
 - Les spécificités de la finance internationale.
 - Le " risk management ".

Autres informations (Pré-requis, Evaluation, Support, ...)

Pré-requis (idéalement en termes de compétences) : comptabilité et analyse des états financiers.

Evaluation : travail de valorisation d'une entreprise et examen écrit

Support : Livres de Block et Hirt, " Foundations of Financial Management ", Irwin,

Encadrement : Titulaires et assistants

Autres crédits de l'activité dans les programmes

IAG21M	Première année de Maîtrise en sciences de gestion (orientation "méthodes quantitatives de gestion")	(7.5 crédits)	Obligatoire
IAG21M/PM	Première année de maîtrise en sciences de gestion (Création d'entreprise)	(7.5 crédits)	Obligatoire
INGE21	Première Ingénieur de Gestion	(7.5 crédits)	Obligatoire
INGE21/PM	Première Ingénieur de Gestion (Création d'entreprise)	(7.5 crédits)	Obligatoire