

# **M2 FINANCE D'ENTREPRISE ET INGÉNIERIE FINANCIÈRE (FEIF)**

# **M2 CORPORATE FINANCE AND FINANCIAL ENGINEERING (FEIF)**



**amU** Aix  
Marseille  
Université



**amidex** Aix  
Marseille  
Université

L'ÉCOLE  
DES HAUTES  
ÉTUDES EN  
SCIENCES  
SOCIALES

**Centrale  
Méditerranée**

**sciencespo.aix**

S1 - European and International Taxation / Fiscalité européenne et internationale.....	1/2
S1 - International Accounting Standards / Normes comptables internationales.....	3/4
S1 - Financial Diagnosis and Consolidation / Diagnostic financier et consolidation.....	5/6
S1 - Management Control / Contrôle de gestion.....	7/8
S1 - Euro/Currency Cash Management / Gestion de trésorerie euros/devises .....	9/11
S1 - Investment, Financing and Valuation / Investissement, financement et évaluation.....	13/14
S1 - Business Valuation and Sale Process / Process de cession et évaluation d'entreprise.....	15/17
S1 - Financing and Structured Products / Financements et produits structurés.....	19/20
S1 - Risk Management and Derivative Products / Gestion des risques et produits dérivés.....	21/22
S1 - Equity Transactions – Mergers/Acquisitions / Opérations de haut bilan – Fusions/Acquisitions .....	23/24
S1 - Capital Restructuring – Complex Financial Transactions / Restructuration du capital – Opérations financières complexes .....	25/26
S2 - Startup and Venture Capital Valuation / Startup and Venture Capital Valuation .....	27/28
S2 - LBO, MBO & Private Equity / LBO, MBO & Private Equity .....	29/30
S2 - Research Methodology / Méthodologie de la recherche .....	31/32
S2 - Professionalisation Workshops / Ateliers de professionnalisation .....	33/34
S2 - End-of-Studies Project in Finance / Projet de fin d'études en finance .....	35

# European and International Taxation

## COURSE LANGUAGE

French

## TEACHER

Marielle LANGLOIS – practitioner

## COURSE DESCRIPTION AND OBJECTIVES

Acquire a basic knowledge of international and European taxation, in terms of the three taxes: personal income tax (international salary mobility) corporate income tax (international dividends, international activities, permanent establishment, transfer pricing, anti-fraud and international tax evasion measures) VAT (VAT treatment of international transactions).

## COURSE OUTLINE

1. Architecture Personal income tax - Internationalization through employee mobility
2. Corporate income tax architecture - Internationalization via international dividends, the notion of permanent establishment, transfer pricing and anti-tax evasion measures.
3. VAT architecture - Internationalization via cross-border transactions

## KEY PROFESSIONAL SKILLS UPON GRADUATION

Enable constructive, informed dialogue with corporate tax specialists, tax lawyers and even tax authorities.

Improve the quality of business and financial decisions, by taking into account tax risks and opportunities

## ORGANIZATION

Semester: S1

Teaching Hours: 30 h of lectures

Comment: Students will be provided with thematic summary sheets by the teacher at the end of each course.

Examination Method: Final written exam

## BIBLIOGRAPHY AND TEXTBOOKS

Varies according to the topical themes chosen to illustrate the seminar.

## MANDATORY PREREQUISITES

Notions of accounting

## KEYWORDS

International taxation. European taxation. Corporate groups. Transfer pricing. International tax fraud. International tax treaty.

Cross-border distributions

## Fiscalité européenne et internationale

### LANGUE DU COURS

Français

### ENSEIGNANT

Marielle LANGLOIS – professionnelle

### DESCRIPTIF DU COURS ET OBJECTIFS

Faire acquérir des connaissances minimales de fiscalité internationale et européenne, au niveau des trois impôts : IRPP Impôt sur le revenu des personnes physiques (mobilité salariale internationale) IS impôt sur les sociétés (dividendes internationaux, activités à l'international, établissement stable, prix de transfert, dispositifs de lutte anti - fraude ou évasion fiscale internationale) TVA (sort de la TVA dans les opérations internationales).

### PLAN DU COURS

1. Architecture Impôt sur le revenu des personnes physiques - Internationalisation via la mobilité salariale
2. Architecture impôt sur les sociétés – Internationalisation via les dividendes internationaux, la notion d'établissement stable, les prix de transfert et les dispositifs anti-évasion fiscale
3. Architecture TVA – Internationalisation via les opérations transfrontières

### COMPETENCES A ACQUERIR

Permettre de nouer un dialogue constructif et éclairé avec les fiscalistes de l'entreprise, les avocats fiscalistes, voire l'administration fiscale.

Améliorer la qualité des décisions commerciales et financières, par la prise en compte des risques fiscaux et des opportunités fiscales.

### MODALITES D'ORGANISATION

Semestre : S1

Charge d'enseignement : 30 h de cours magistraux

Commentaire : L'étudiant aura à sa disposition des fiches de synthèse par thématiques remises par l'enseignant à la fin de chaque cours.

Méthode d'évaluation : Examen final écrit

### BIBLIOGRAPHIE

Variable selon les thèmes d'actualité choisis en illustration du séminaire.

### PREREQUIS OBLIGATOIRES

Notions de comptabilité

### MOTS-CLES

Fiscalité internationale. Fiscalité européenne. Groupes de sociétés. Prix de transfert. Fraude fiscale internationale. Convention fiscale internationale. Distributions transfrontalières

# International Accounting Standards

## COURSE LANGUAGE

French

## TEACHER

Boris CZORNY – practitioner

## COURSE DESCRIPTION AND OBJECTIVES

The aim of this course is to provide students with an understanding of International Financial Reporting Standards (IFRS), through knowledge of the concepts and principles of these standards. It will enable students to understand, interpret and analyze IFRS financial statements.

## KEY PROFESSIONAL SKILLS UPON GRADUATION

Introduction to international accounting standards (IFRS).

IFRS conceptual framework.

Understanding IFRS financial statements.

Interpretation and analysis of the main IFRS standards.

## ORGANIZATION

Semester: S1

Teaching Hours: 18 h of lectures, in 6 sessions of 3 hours each

Examination Method: Final written exam

## BIBLIOGRAPHY AND TEXTBOOKS

IFRS standards published in the Official Journal of the European Union and available on the website of the Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes: <https://doc.cncc.fr/docs/referentiel-ifrs>

## MANDATORY PREREQUISITES

Introduction to consolidated financial statements.

Understanding general accounting principles under French GAAP.

Understanding and analyzing financial statements

## RECOMMENDED PREREQUISITES

Notions of corporate finance: asset valuation, cash flow management.

## KEYWORDS

IFRS, Financial statements, International accounting standards.

## Normes comptables internationales

### LANGUE DU COURS

Français

### ENSEIGNANT

Boris CZORNY – professionnel

### DESCRIPTIF DU COURS ET OBJECTIFS

Ce cours a pour objectif de fournir aux étudiants une compréhension des normes comptables internationales (IFRS) au travers de la connaissance des concepts et principes de ces normes. Il permet ainsi aux étudiants comprendre, interpréter et analyser les états financiers établis selon le référentiel IFRS

### COMPETENCES A ACQUERIR

Présentation des normes comptables internationales (référentiel IFRS) ;  
Cadre conceptuel des IFRS ;  
Compréhension des états financiers établis selon le référentiel IFRS ;  
Interprétation et analyse des principales normes IFRS.

### MODALITES D'ORGANISATION

Semestre : S1

Charge d'enseignement : 18 h de cours magistraux, en 6 sessions de 3 heures chaque

Méthode d'évaluation : Examen final écrit

### BIBLIOGRAPHIE

Normes IFRS publiées au journal officiel de l'union européenne et disponible sur le site de la compagnie nationale des commissaires aux comptes : <https://doc.cncc.fr/docs/referentiel-ifrs>

### PREREQUIS OBLIGATOIRES

Introduction aux états financiers consolidés ;  
Compréhension des principes comptables généraux selon les normes françaises ;  
Compréhension et analyse d'états financiers.

### PREREQUIS RECOMMANDÉS

Notions de finance d'entreprise : valorisation d'actifs, gestion des flux financiers.

### MOTS-CLES

IFRS ; Etats financiers ; Normes comptables internationales.

# Financial Diagnosis and Consolidation

## COURSE LANGUAGE

French

## TEACHER

Sébastien LAYANI – sebastien.layani@univ-amu.fr

## COURSE DESCRIPTION AND OBJECTIVE

Understand and analyze consolidated accounting and financial tools, establish the tools needed to carry out a consolidated accounting and financial diagnosis Know the financial diagnosis approach applied to a company or group of companies, the main analysis techniques and the underlying theories, measure the profitability of an entity, draw up a structured financial accounting diagnosis of a group of companies' financial situation, cash flow, profitability and economic activity and use the diagnosis to make recommendations.

## KEY PROFESSIONAL SKILLS UPON GRADUATION

Perform fundamental financial analysis.

Interpret group financial statements under international accounting standards.

Estimate the sustainability and risk of activities and businesses.

Assess operational and financial performance.

Interpret a cash flow statement.

## ORGANIZATION

Semester: S1

Teaching Hours: 24 h of lectures

Comment: Digital support on ENT: courses, case studies and additional resources.

Examination Method: Final exam

## BIBLIOGRAPHY AND TEXTBOOKS

Students can refer in particular to the numerous DSCG 2 textbooks on the financial diagnosis of a group of companies and consolidated accounts, as well as Pierre Vernimmen's Corporate Finance (Dalloz).

## MANDATORY PREREQUISITES

Understand financial statements.

Diagnose company accounts.

## KEYWORDS

Profitability - solvency - EBITDA - EBIT - cash flow - scope of consolidation - constant scope of consolidation

## Diagnostic financier et consolidation

### LANGUE DU COURS

Français

### ENSEIGNANT

Sébastien LAYANI – sebastien.layani@univ-amu.fr

### DESCRIPTIF DU COURS ET OBJECTIFS

Comprendre et analyser les outils comptables et financiers consolidés, établir les outils nécessaires à la réalisation d'un diagnostic comptable et financier consolidé Connaître la démarche du diagnostic financier appliquée à une société ou à un groupe de sociétés, les principales techniques d'analyses et les théories sous-jacentes, mesurer la rentabilité et la profitabilité d'une entité, rédiger un diagnostic comptable financier structuré sur la situation financière d'un groupe de sociétés, la trésorerie, la profitabilité et son activité économique et utiliser le diagnostic pour faire des recommandations.

### COMPETENCES A ACQUERIR

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

### MODALITES D'ORGANISATION

Semestre : S1

Charge d'enseignement : 24 h de cours magistraux

Commentaire : Support numérique sur l'ENT : cours, cas pratiques et ressources complémentaires.

Méthode d'évaluation : Examen final

### BIBLIOGRAPHIE

Les étudiants pourront notamment se référer aux manuels (nombreux) de DSCG 2 sur le diagnostic financier d'un groupe de sociétés et les comptes consolidés ainsi que l'ouvrage de Pierre Vernimmen en Finance d'entreprise (Dalloz).

### PREREQUIS OBLIGATOIRES

Comprendre les états financiers.

Savoir établir un diagnostic des comptes sociaux.

### MOTS-CLES

Profitabilité – rentabilité – solvabilité – EBITDA – EBIT – CAF – Périmètre de consolidation – Périmètre constant

# Management Control

## COURSE LANGUAGE

French

## TEACHER

Marie-Pierre LAFON – practitioner from Orange

## COURSE DESCRIPTION AND OBJECTIVES

Presenting the job of Management Controller, his role, his missions, his main activities, adopting the posture expected in a company, a few theoretical notions, but above all: practice on real exercises and application of methods, acquisition of 'reflexes'.

## COURSE OUTLINE

Introduction to management control

Theme 1: Budgeting and forecasting

- The budget process
- Revenue and expenditure forecasts,
- CAPEX forecasts
- Cash flow forecasts
- Tools and IS - EPM
- New approaches Rolling forecast and beyond budgeting

Theme 2: closing, variance analysis

- Monthly closing
- Variance analysis, effects

Theme 3: KPIs, reporting, dashboards

- Choice of KPIs
- Formatting, datavizualisation tools, first use of IA Gen
- Drafting media

Theme 4: Performance analysis

## KEY PROFESSIONAL SKILLS UPON GRADUATION

Basics of the key activities of a management controller (forecasting, analysis, synthesis, performance management)

Communication

Developing a critical mind

## ORGANIZATION

Semester: S1

Teaching Hours: 21 h of lectures

Comment: Illustration of the theory based on experience in a large French group, practical cases from professional life and more theoretical exercises as well

## BIBLIOGRAPHY

Articles / DFCG publications

Beyond Budgeting

Press articles

## MANDATORY PREREQUISITES

Basics of general accounting

Fundamentals of cost accounting

## RECOMMENDED PREREQUISITES

First experience/internship in management control

## KEYWORDS

Performance, controlling, partner, steering, dashboard, reporting, budget, benchmark, closing, variances, effects, rolling,

# Contrôle de gestion

## LANGUE DU COURS

Français

## ENSEIGNANT

Marie-Pierre LAFON – professionnelle chez Orange

## DESCRIPTIF DU COURS ET OBJECTIFS

Présenter le métier de Contrôleur de gestion, son rôle, ses missions, ses principales activités, adopter la posture attendue en entreprise, quelques notions théoriques, mais surtout : pratiques sur des exercices réels et application de méthodes, acquisition de « reflexes ».

## PLAN DU COURS

Introduction au contrôle de gestion

Thème 1 : budget et prévision

- Processus budgétaire
- Prévisions de recettes et dépenses,
- Prévisions de CAPEX
- Prévisions de trésorerie
- Outils et SI – EPM
- Les nouvelles approches Rolling forecast et beyond budgeting

Thème 2 : clôture, analyse d'écart

- Clôture mensuelle
- Analyse d'écart, effets

Thème 3 : KPI, reporting, tableau de bord

- Choix des KPI
- Mise en forme, outils de datavizualisation, première utilisation IA Gen
- Rédaction de supports

Thème 4 : Analyse de performance

## COMPETENCES A ACQUERIR

Bases des activités régaliennes d'un contrôleur de gestion (prévision, analyse, synthèse, pilotage de la performance)

Communication

Développement esprit critique

## MODALITES D'ORGANISATION

Semestre : S1

Charge d'enseignement : 21 h de cours magistraux

Commentaire : - Illustration de la théorie basée sur une expérience dans un grand groupe français, cas pratiques issus de la vie professionnelle et exercices plus théoriques aussi

Méthode d'évaluation :

## BIBLIOGRAPHIE

Articles / cahiers DFCG

Beyond Budgeting

Articles de presse

## PREREQUIS OBLIGATOIRES

Bases de la comptabilité générale

Bases de la comptabilité analytique

## PREREQUIS RECOMMANDÉS

Première expérience / stage en contrôle de gestion

## MOTS-CLES

Performance, controlling, partenaire, pilotage, tableau de bord, reporting, budget, benchmark, clôture, écarts, effets, rolling,

# Euro/Currency Cash Management

## COURSE LANGUAGE

French

## TEACHER

Maryvonne MANOUK – maryvonne.manouk@univ-amu.fr

Marcel ALOY – marcel.aloy@univ-amu.fr

## COURSE DESCRIPTION AND OBJECTIVES

Cash management is one of the components of corporate finance.

One of its objectives is to prevent the risk of payment default through constant analysis of financial flows - cash receipts and disbursements - in order to ensure short-term solvency on the one hand, and optimization of the financial result on the other.

Foreign exchange risk management begins by presenting the characteristics and recent developments of the "foreign exchange market". Title 5 then explains how the company determines its foreign exchange position, and the various techniques available to reduce or eliminate exposure to risk.

## COURSE OUTLINE

### EUROS

#### TITLE 1: NORMATIVE BFR METHOD → DIRECT E.C. METHOD

SECTION 1 - OBJECTIVE: THE COMPANY'S ABILITY TO GENERATE CASH

SECTION 2 - PRINCIPLES AND CALCULATIONS

#### TITLE 2: SOURCES OF FINANCING AND SHORT-TERM INVESTMENT

SECTION 1 - INVESTMENT METHODS

SECTION 2 - FINANCING METHODS

#### TITLE 3: COST OF CREDIT

SECTION 1 - PARAMETERS TAKEN INTO ACCOUNT IN COST CALCULATIONS

SECTION 2 - TRADE-OFF BETWEEN DISCOUNTING AND OVERDRAFTS

SECTION 3 - ANALYSIS OF THE LENDER'S INVESTMENT RATE: EQUIVALENT METHOD

#### TITLE 4: CASH MANAGEMENT AND CASH FLOW ANALYSIS

SECTION 1 - CASH-POOLING: CENTRALIZED MANAGEMENT OF GROUP COMPANY ACCOUNTS

SECTION 2 - OPTIMIZING CASH BALANCES - A POSTERIORI ASSESSMENT OF BANK ACCOUNT IMBALANCES

### DEVISES

#### TITLE 5: FOREIGN EXCHANGE RISK MANAGEMENT

SECTION 1- THE FOREIGN EXCHANGE MARKET

Characteristics, main transactions, operation of the spot market.

SECTION 2 - THE COMPANY'S EXPOSURE TO FOREIGN EXCHANGE RISK

Determination and monitoring of the foreign exchange position.

SECTION 3 - TECHNIQUES FOR REDUCING EXPOSURE TO FOREIGN EXCHANGE RISK

Choice of invoicing currency, indexation clauses, netting, exchange insurance, money market hedging, forwards and futures, swaps, options.

## KEY PROFESSIONAL SKILLS UPON GRADUATION

In the context of the professional skill, "Setting up a management system and analyzing performance", the GT euros focuses on the ability to manage financing requests within the banking system, and to design costing and cash flow forecasting tools.

In "Foreign exchange risk management", concrete applications and examples are used to familiarize students with the various methods of hedging foreign exchange risks (including the use of forward contracts and options).

## ORGANIZATION

Semester: S1

Teaching Hours: 30 h of lectures

Examination Method: Continuous assessment + Portfolio

## BIBLIOGRAPHY AND TEXTBOOKS

BERK J., DEMARZO P. et CAPELLE-BLANCARD G., Finance d'entreprise, Pearson, 4e éd., 2017, 1154 P. De la BRUSLERIE H., avec la Coll. De ELIEZ C., Trésorerie d'entreprise, Dalloz, 3e éd., 2012, 679 P.

MANOUK V., « Blanchiment d'argent : décalage du discours bancaire et de la réalité financière », La Revue du Financier, n°176, mars-avril 2009, pp. 67-80.

SIMON Y. ET LAUTIER D. Finance internationale, Economica.

**RECOMMENDED PREREQUISITES**

"Analyze and evaluate to draw up a study or financial advice": know how to set up the main euro and foreign currency cash management tools

**KEYWORDS**

Bfr -- Cost of Credit - Cash Flow Analysis - Cash Pooling - Optimizing Cash Balances - Foreign Exchange Market - Hedging Foreign Exchange Risks - Forward Contracts - Options.

## Gestion de trésorerie euros/devises

### LANGUE DU COURS

Français

### ENSEIGNANT

Maryvonne MANOUK – maryvonne.manouk@univ-amu.fr

Marcel ALOY – marcel.aloy@univ-amu.fr

### DESCRIPTIF DU COURS ET OBJECTIFS

La gestion de trésorerie constitue une des composantes de la finance d'entreprise.

Un de ses objectifs est de prévenir le risque de cessation de paiement par une analyse constante des flux financiers - encaissements et décaissements - afin d'assurer d'une part la solvabilité à court terme, d'autre part l'optimisation du résultat financier.

La gestion des risques de change présente tout d'abord les caractéristiques et évolutions récentes du « marché des changes ». Le titre 5 expose ensuite comment l'entreprise détermine sa position de change et quelles sont les différentes techniques permettant de réduire ou d'éliminer l'exposition au risque.

### PLAN DU COURS

#### EUROS

##### TITRE 1 : METHODE DU BFR NORMATIF → METHODE DIRECTE DES E.C

SECTION 1 – OBJECTIF : APTITUDE DE L'ENTREPRISE A DEGAGER DE LA TRESORERIE

SECTION 2 – PRINCIPES ET CALCULS

##### TITRE 2 : SOURCES DU FINANCEMENT ET DU PLACEMENT A COURT TERME

SECTION 1 – MODALITES DE PLACEMENT

SECTION 2 – MODALITES DE FINANCEMENT

##### TITRE 3 : LE COUT DU CREDIT

SECTION 1 - PARAMETRES PRIS EN COMPTE DANS LES CALCULS DE COUT

SECTION 2 – ARBITRAGE ENTRE ESCOMPTE ET DECOUVERT

SECTION 3 – ANALYSE DU TAUX DE PLACEMENT DU PRETEUR : METHODE EQUIVALENTE

##### TITRE 4 : CASH MANAGEMENT ET DIAGNOSTIC DE TRESORERIE

SECTION 1 – LE CASH-POOLING : GESTION CENTRALISEE DES COMPTES DE SOCIETES D'UN GROUPE

SECTION 2 – OPTIMISATION DES SOLDES DE TRESORERIES – EVALUATION A POSTERIORI DU DESEQUILIBRE DES COMPTES BANCAIRES

#### DEVISES

##### TITRE 5 : GESTION DU RISQUE DE CHANGE

SECTION 1- LE MARCHE DES CHANGES

Caractéristiques, principales opérations, fonctionnement du marché au comptant.

SECTION 2 - L'EXPOSITION AU RISQUE DE CHANGE DE L'ENTREPRISE

Détermination et surveillance de la position de change

SECTION 3 - TECHNIQUES DE REDUCTION DE L'EXPOSITION AU RISQUE DE CHANGE

Choix de la monnaie de facturation, clauses d'indexation, compensation, assurance-change, couverture sur le marché monétaire, Forwards et Futures, Swaps, Options.

### COMPETENCES A ACQUERIR

Dans le cadre de la compétence professionnelle, « Mise en place d'un système de pilotage et analyse des performances », la GT euros porte sur la capacité au sein du système bancaire à gérer les demandes de financement ; à concevoir des outils de calcul de coûts et prévisionnels de trésorerie.

Dans « La gestion des risques de change », des applications et exemples concrets sont utilisés afin de familiariser les étudiants aux différentes méthodes de couverture des risques de change (notamment l'utilisation de contrats à terme et d'options).

### MODALITES D'ORGANISATION

Semestre : S1

Charge d'enseignement : 30 h de cours magistraux

Méthode d'évaluation : Contrôle continu + dossier

### BIBLIOGRAPHIE

BERK J., DEMARZO P. et CAPELLE-BLANCARD G., Finance d'entreprise, Pearson, 4e éd., 2017, 1154 P. De la BRUSLERIE H., avec la Coll. De ELIEZ C., Trésorerie d'entreprise, Dalloz, 3e éd., 2012, 679 P.

MANOUK V., « Blanchiment d'argent : décalage du discours bancaire et de la réalité financière », La Revue du Financier, n°176, mars-avril 2009, pp. 67-80.

SIMON Y. ET LAUTIER D. Finance internationale, Economica.

#### **PREREQUIS RECOMMANDÉS**

« Analyser et évaluer pour établir une étude ou un conseil financier »: savoir mettre en place les principaux outils de gestion de trésorerie euros et devises.

#### **MOTS-CLES**

Bfr — Cout Du Credit – Diagnostic De Tresorerie – Cash Pooling – Optimisation Des Soldes Tresorerie – Marche Des Changes – Couverture Des Risques De Change - Contrats A Terme – Options.

# Investment, Financing and Valuation

## COURSE LANGUAGE

French

## TEACHER

Karine JEANNICOT - karine.jeannicot@univ-amu.fr

## COURSE DESCRIPTION AND OBJECTIVES

The aim is to understand how capital providers assess the risk and profitability of a real or financial asset, analyse the consequences of investment and financing policies on the cost of resources and on a company's share price, assess the target economic profitability that a company must generate from its portfolio of activities in order to aspire to value creation, and evaluate management performance and assess the relevance of value creation indicators.

## COURSE OUTLINE

- Introduction - Corporate finance and value
  - a. The concept of value
  - b. The stakes and scope of a management culture based on the creation of value
- 1. Financing policy and corporate value
  - a. How the WACC is determined and used
  - b. The variables needed to estimate the WACC
  - c. Can financing policy create value?
- 2. Investment policy and company value
  - a. Typology of investment projects
  - b. Value creation, a condition for acceptance of a project
  - c. Evaluation of the minimum return required on an investment project
- 3. Value creation and performance measures
  - a. Residual Income (profit économique) de Marshall
  - b. Strategic Value Added (S.V.A) de Rappaport
  - c. Economic Value Added (E.V.A) and Market Value Added (M.V.A)

## KEY PROFESSIONAL SKILLS UPON GRADUATION

The aim is to acquire the methodologies needed to assess the coherence of corporate financial policies and their compatibility with value creation objectives.

## ORGANIZATION

Semester: S1

Teaching Hours: 30 h of lectures

Examination Method: Dossier on listed companies

## BIBLIOGRAPHY AND TEXTBOOKS

ALBOUY.M « Décision financières et création de valeur », Economica. 2017.

BERK.J et DEMARZO.P « Finance d'entreprise », Pearson 2020

BREALAY.R et MYERS.S "Principes de gestion financière » Eyrolles. 2003. 7ième édition.

VERNIMMEN.P « Finance d'entreprise », Dalloz, 2021.

## MANDATORY PREREQUISITES

Accounting - Financial diagnostics - Financial mathematics - Financial markets

## KEYWORDS

Cost of capital - Value creation - Investment -Financing - Profitability/risk - Performance measures

# Investissement, financement et évaluation

## LANGUE DU COURS

Français

## ENSEIGNANT

Karine JEANNICOT - karine.jeannicot@univ-amu.fr

## DESCRIPTIF DU COURS ET OBJECTIFS

Il s'agit de comprendre comment les apporteurs de capitaux évaluent le risque et la rentabilité d'un actif réel ou financier, d'analyser les conséquences des politiques d'investissement et de financement sur le coût des ressources ainsi que sur le cours boursier d'une entreprise, d'apprécier la rentabilité économique cible que doit dégager une entreprise sur son portefeuille d'activités en vue d'aspirer à une création de valeur, et d'évaluer la performance du management et apprécier la pertinence des indicateurs de création de valeur.

## PLAN DU COURS

- Introduction - Finance d'entreprise et valeur
  - a. Le concept de valeur
  - b. Enjeux et portée d'une culture managériale fondée sur la création de valeur
- 1. Politique de financement et valeur de l'entreprise
  - a. Les modalités de détermination et d'utilisation du C.M.P.C
  - b. Les variables nécessaires à l'estimation du CMPC
  - c. La politique de financement peut -elle être créatrice de valeur ?
- 2. Politique d'investissement et valeur de l'entreprise
  - a. Typologie des projets d'investissement
  - b. Création de valeur, condition d'acceptation d'un projet
  - c. Evaluation du rendement minimum requis sur un projet d'investissement
- 3. Création de valeur et mesures de performance
  - a. Le Residual Income (profit économique) de Marshall
  - b. La Strategic Value Added (S.V.A) de Rappaport
  - c. L' Economic Value Added (E.V.A) et la Market Value Added (M.V.A)

## COMPETENCES A ACQUERIR

Il s'agit d'acquérir des méthodologies en vue d'apprécier la cohérence des politiques financières menées par les entreprises ainsi que leur compatibilité avec un objectif de création de valeur.

## MODALITES D'ORGANISATION

Semestre : S1

Charge d'enseignement : 30 h de cours magistraux

Méthode d'évaluation : Dossier sur entreprise cotée en bourse

## BIBLIOGRAPHIE

ALBOUY.M « Décision financières et création de valeur », Economica. 2017.

BERK.J et DEMARZO.P « Finance d'entreprise », Pearson 2020

BREALAY.R et MYERS.S "Principes de gestion financière " Eyrolles. 2003. 7ième édition.

VERNIMMEN.P « Finance d'entreprise », Dalloz, 2021.

## PREREQUIS OBLIGATOIRES

Comptabilité – Diagnostic financier – Mathématiques financières – Marchés financiers

## MOTS-CLES

Coût du capital – Crédit de valeur – Investissement -Financement – Rentabilité/risque – Mesures de performance

# Business Valuation and Sale Process

## COURSE LANGUAGE

French

## TEACHER

Pierre ROUX – practitioner from MBA Capital

## COURSE DESCRIPTION AND OBJECTIVES

The course aims to define the notions of value creation and the risks of value destruction for an activity and a business model, and to measure them in order to value a company at a given date and in a given context. The process of selling a company is described to give an overview of the issues and stages involved in this type of operation.

## COURSE OUTLINE

1. Economic and financial analysis of the company (reminder)
2. Analogical approaches:
  - Stock market comparables
  - Transactional comparables
3. Valuation by discounting forecast free cash flows
4. Other intrinsic approaches
  - Net Asset Value
  - Sum-of-the-parts approach
5. The process of selling a company

## KEY PROFESSIONAL SKILLS UPON GRADUATION

Understanding a company's business model

Financial analysis of company accounts

Analysis and modeling of company forecasts (income statements and cash flows)

Application of various approaches to company valuation

Analysis of a company valuation report

## ORGANIZATION

Semester: S1

Teaching Hours: 21 h of lectures

Comment: Online tests are offered regularly (12 in all), and group work is required between classes. Several documents (notably company evaluation reports) are provided to illustrate the course with concrete examples.

Examination Method: Final exam, consisting of a MCQ, two exercises and a case study

## BIBLIOGRAPHY AND TEXTBOOKS

Finance d'Entreprise, de Pascal Quiry, Yann Le Fur et Pierre Vernimmen (DALLOZ, 23<sup>e</sup> édition, 2024)

Evaluation d'Entreprises, par Philippe Giraudon, Vincent Juguet et Stéphane Onnée (PEARSON, 2009)

## MANDATORY PREREQUISITES

Mastery of financial analysis of company accounts: income statement, balance sheet, cash flow; financial structure, economic assets, working capital requirements, net financial debt, shareholders' equity, off-balance sheet commitments.

Notions of economic analysis (business sector, competitive analysis), business model (Canvas matrix) and corporate strategy.

Minimal knowledge of financial markets: equities, bonds, stock market data, role of capital markets, etc.

General interest in corporate finance.

## RECOMMENDED PREREQUISITES

Notions of accounting: principles, standards, consolidation, accounting information...

Notions of financial engineering: analysis of the financial needs and available resources of a project/activity, break-even point, working capital requirements, investments, cash flow statement

Notions of financial investment analysis: discount and capitalization rates, present value of a cash flow, different measures of return, market and specific risks, volatility and beta, CAPM, leverage.

M&A business law: shareholder rights (political and financial), contracts, letters of intent, memoranda of understanding (purchase/sale agreements), shareholders' agreements, price structuring, asset and liability warranties, conditions precedent, due diligence.

Notions of corporate and shareholder taxation

**KEYWORDS**

Value creation, Risks (of underperformance or non-achievement), Business model, Business plan, Cash flow, Discount rate, Cost of capital, DCF (discounted cash flows), Enterprise value, Value of a company's shares, Net financial debt, Price multiple, Goodwill, Open bid, Price complement

# Process de cession et évaluation d'entreprise

## LANGUE DU COURS

Français

## ENSEIGNANT

Pierre ROUX – professionnel chez MBA Capital

## DESCRIPTIF DU COURS ET OBJECTIFS

Le cours vise d'une part à définir les notions de création de valeur et de risques de destruction de valeur d'une activité et d'un modèle économique et d'autre part à les mesurer pour évaluer une entreprise à une date et dans un contexte donné. Le process de cession d'une entreprise est décrit pour donner un aperçu des enjeux et des étapes de ce type d'opération.

## PLAN DU COURS

1. Analyse économique et financière de l'entreprise (rappels)
2. Les approches analogiques :
  - Comparables boursiers
  - Comparables transactionnels
3. Evaluation par actualisation des cash flows disponibles prévisionnels
4. Autres approches intrinsèques
  - Actif Net Réévalué
  - Approche de type « somme des parties »
5. Le process de cession d'une entreprise

## COMPETENCES A ACQUERIR

Compréhension du modèle économique d'une entreprise

Analyse financière des comptes d'une entreprise

Analyse et modélisation du prévisionnel d'une entreprise (comptes de résultat et cash flows)

Mise en œuvre de plusieurs approches d'évaluation financière d'une entreprise

Analyse d'un rapport d'évaluation d'une entreprise

## MODALITES D'ORGANISATION

Semestre : S1

Charge d'enseignement : 21 h de cours magistraux

Commentaire : Des tests en ligne sont proposés régulièrement (12 en tout) et un travail en groupe est demandé entre chaque cours. Plusieurs documents (notamment rapports d'évaluation d'entreprises) sont remis pour illustrer le cours d'exemples concrets.

Méthode d'évaluation : Examen final, composé d'un QCM, de deux exercices et d'une étude de cas

## BIBLIOGRAPHIE

Finance d'Entreprise, de Pascal Quiry, Yann Le Fur et Pierre Vernimmen (DALLOZ, 23<sup>e</sup> édition, 2024)

Evaluation d'Entreprises, par Philippe Giraudon, Vincent Juguet et Stéphane Onnée (PEARSON, 2009)

## PREREQUIS OBLIGATOIRES

Maîtrise de l'analyse financière des comptes d'une entreprise : compte de résultat, bilan, flux de financement ; structure financière, actif économique, besoin en fonds de roulement, dette financière nette, capitaux propres, engagements hors bilan.

Notions d'analyse économique (secteur d'activité, analyse concurrentielle), de modèle économique (matrice Canvas) et de stratégie d'entreprise.

Connaissance minimale des marchés financiers : actions, obligations, données boursières, rôle des marchés de capitaux...

Intérêt général pour la finance d'entreprise.

## PREREQUIS RECOMMANDÉS

Notions de comptabilité : principes, normes, consolidation, information comptable...

Notions d'ingénierie financière : analyse des besoins financiers et des ressources disponibles d'un projet / activité, point mort, besoin en fonds de roulement, investissements, tableau de financement

Notions d'analyse d'un investissement financier : taux d'actualisation et taux de capitalisation, valeur actuelle d'un flux financier, différentes mesures du rendement, risques de marché et risques spécifiques, volatilité et bêta, MEDAF, effet de levier.

Droit des affaires en fusions-acquisitions : droits des actions (politiques et financiers), contrats, Lettre d'Intention, Protocole d'Accord (promesses d'achat / de vente), Pacte d'Associés, structuration du prix, garantie d'actif et de passif, conditions suspensives, audits / due diligences

Notions de fiscalité d'entreprise et des actionnaires

#### **MOTS-CLES**

Création de valeur, Risques (de sous-performance ou de non-réalisation), Modèle économique, Business plan (plan d'affaires), Cash-flow (flux de trésorerie), Taux d'actualisation, Coût du capital, DCF (discounted cash flows = actualisation des flux de trésorerie disponibles prévisionnels), Valeur d'Entreprise, Valeur des titres d'une entreprise, Dette financière nette, Multiple de prix, Goodwill, Open bid, Complément de prix

# Financing and Structured Products

## COURSE LANGUAGE

French

## TEACHER

Serge MICHEL – practitioner

## COURSE DESCRIPTION AND OBJECTIVES

Approach to interest-rate and counterparty risk management in financial arrangements. Description of the main financial engineering packages currently used in banking management. Appropriate structuring strategies based on interest rate expectations.

## COURSE OUTLINE

1. Risk analysis and assessment
2. Interest rate portfolio management
3. Structured Investments
4. Structured Finance
5. Real Estate Investments
6. Local Economy Financing
7. Maritime and Aeronautical Asset Investments

## KEY PROFESSIONAL SKILLS UPON GRADUATION

How markets work (interest rates, derivatives, equities)

Objectives and constraints of banking institutions

Financial engineering for investments and financing

## ORGANIZATION

Semester: S1

Teaching Hours: 24 h of lectures

Examination Method: Two rated files

## BIBLIOGRAPHY AND TEXTBOOKS

Options, futures et autres actifs dérivés, J. Hull, Pearson Education, 2007

Marchés financiers – Gestion de portefeuille et des risques, B. Jacquillat, B. Solnik, C. Pérignon, Dunod, 2014

## RECOMMENDED PREREQUISITES

General accounting, financial diagnostics

## KEYWORDS

Financial markets, financial engineering

# Financements et produits structurés

## LANGUE DU COURS

Français

## ENSEIGNANT

Serge MICHEL – professionnel

## DESCRIPTIF DU COURS ET OBJECTIFS

Approche de la maîtrise du risque de taux et de contrepartie dans les montages financiers. Description des principaux montages actuels d'ingénierie financière utilisés dans la gestion bancaire. Appropriation des stratégies de montages à mettre en œuvre en fonction des anticipations de taux.

## PLAN DU COURS

1. Analyse et évaluation des risques
2. Gestion de Portefeuilles de Taux
3. Les Placements Structurés
4. Les Financements Structurés
5. Les Investissements Immobiliers
6. Les Financements de l'Economie Locale
7. Les Investissements d'Actifs maritimes et aéronautiques

## COMPETENCES A ACQUERIR

Fonctionnement des marchés (taux, dérivés, actions)

Objectifs et contraintes des établissements bancaires

Ingénierie financière en matière de placements et de financements

## MODALITES D'ORGANISATION

Semestre : S1

Charge d'enseignement : 24 h de cours magistraux

Méthode d'évaluation : Deux dossiers notés

## BIBLIOGRAPHIE

Options, futures et autres actifs dérivés, J. Hull, Pearson Education, 2007

Marchés financiers – Gestion de portefeuille et des risques, B. Jacquillat, B. Solnik, C. Pérignon, Dunod, 2014

## PREREQUIS RECOMMANDÉS

Comptabilité Générale, Diagnostic financier

## MOTS-CLES

Marché financier, ingénierie financière

# Risk Management and Derivative Products

## COURSE LANGUAGE

French

## TEACHER

Karine JEANNICOT – karine.jeannicot@univ-amu.fr

## COURSE DESCRIPTION AND OBJECTIVES

The aim is to understand derivative instruments such as options/futures on equities, stock market indices and trackers for different trading purposes: speculation, performance enhancement, hedging and arbitrage, and analyze the foundations and scope of strategies for protecting and boosting the performance of a stock market portfolio.

## COURSE OUTLINE

1. Presentation of NYSE Euronext LIFFE
  - Market organization and operation
  - Definition of an option: Call / Put and a future
2. Basic strategies
3. Option valuation
  - Intrinsic value and time value
  - Determinants of an option
4. Combined strategies
  - Performance enhancement
  - Risk hedging
5. Stock index options
  - CAC 40 and Trackers
  - Characteristics of index options
6. Equity index futures
  - Hedging market risk
  - Portfolio sensitivity adjustment

## KEY PROFESSIONAL SKILLS UPON GRADUATION

Carry out transactions on equity markets and derivatives, and evaluate the instruments and risks of an equity portfolio in order to implement hedging and performance-enhancing strategies.

## ORGANIZATION

Semester: S1

Teaching Hours: 30 h of lectures

Comment:

Examination Method:

## BIBLIOGRAPHY AND TEXTBOOKS

S.BEN LARBI et K. JEANNICOT « Management des risques financiers et marchés organisés », Economica, 2004

G. DIONNE « Gestion des risques : Théories et applications », Economica, 2017.

J. HULL « Options, Futures et autres actifs dérivés » Pearson, 10ième édition, 2017

P. PONCET et R. PORTAIT « Finance de marché – Produits dérivés – Portefeuille et risque » Dalloz, 2014.

## MANDATORY PREREQUISITES

Financial markets, Portfolio management

## KEYWORDS

Speculation, Hedging, Arbitrage, Sensitivity, Call/Put/Future, Performance, Valuation.

# Gestion des risques et produits dérivés

## LANGUE DU COURS

Français

## ENSEIGNANT

Karine JEANNICOT – karine.jeannicot@univ-amu.fr

## DESCRIPTIF DU COURS ET OBJECTIFS

Il s'agit d'appréhender les instruments dérivés de type contrats d'option / futures sur actions, sur indices boursiers et trackers sous différents objectifs de transaction : spéculation, dynamisation des performances, couverture et arbitrage et d'analyser les fondements et la portée des stratégies de protection et de dynamisation des performances d'un portefeuille boursier.

## PLAN DU COURS

1. Présentation du NYSE Euronext LIFFE
  - Organisation et fonctionnement du marché
  - Définition d'une option : Call / Put et d'un future
2. Les stratégies élémentaires
3. Valorisation d'une option
  - La valeur intrinsèque et la valeur temps
  - Les déterminants d'une option
4. Les stratégies combinées
  - Dynamisation de performance
  - La couverture des risques
5. Les options sur indices boursiers
  - Les supports CAC 40 et Trackers
  - Caractéristiques des options indicielles
6. Les futures sur indices boursiers
  - Couverture du risque de marché
  - Ajustement de la sensibilité du portefeuille

## COMPETENCES A ACQUERIR

Réaliser des opérations de marchés d'actions, de produits dérivés, évaluer les instruments et les risques d'un portefeuille d'actions afin de mettre en place des stratégies de couverture et de dynamisation des performances.

## MODALITES D'ORGANISATION

Semestre : S1

Charge d'enseignement : 30 h de cours magistraux

Commentaire : Cours magistral, études de cas, travail sur carnet d'ordre et portefeuilles

Méthode d'évaluation : Examen final

## BIBLIOGRAPHIE

S.BEN LARBI et K. JEANNICOT « Management des risques financiers et marchés organisés », Economica, 2004

G. DIONNE « Gestion des risques : Théories et applications », Economica, 2017.

J. HULL « Options, Futures et autres actifs dérivés » Pearson, 10ième édition, 2017

P. PONCET et R. PORTAIT « Finance de marché – Produits dérivés – Portefeuille et risque » Dalloz, 2014.

## PREREQUIS OBLIGATOIRES

Marchés financiers, Gestion de portefeuille

## MOTS-CLES

Spéculation, Couverture, Arbitrage, Sensibilité, Call/Put/Future, Performances, Valorisation.

## Equity Transactions – Mergers/Acquisitions

### COURSE LANGUAGE

English

### TEACHER

TBA

### COURSE DESCRIPTION AND OBJECTIVES

This course aims to provide students with an in-depth understanding of capital transactions, focusing on mergers and acquisitions (M&A), as well as the financial, strategic and legal aspects of these transactions.

### COURSE OUTLINE

1. The main types of corporate or capital restructuring,
2. The decision-making process for choosing the capital restructuring transaction best suited to the pursued strategic objectives,
3. The financial analysis required to determine the main features of the contemplated corporate restructuring transaction.
4. Optionally: the main processes or steps required to implement the selected corporate restructuring transaction, the main tax implications of the business restructuring transactions.

### KEY PROFESSIONAL SKILLS UPON GRADUATION

In-depth understanding of the industry in which target companies operate, including market trends, competition, regulation, and potential risks.

Ability to create financial models to assess the value creation potential, synergies and expected returns on investment of a merger or acquisition.

Understanding of the legal and regulatory aspects of M&A transactions, including antitrust laws, purchase agreements, confidentiality agreements and other related legal documents.

### ORGANIZATION

Semester: S1

Teaching Hours: 30 h of lectures

Examination Method: Case studies

### BIBLIOGRAPHY AND TEXTBOOKS

"The Art of M&A: A Merger Acquisition Buyout Guide" par Stanley Foster Reed, Alexandra Lajoux, et H. Peter Nesvold

"Mergers and Acquisitions from A to Z" par Andrew J. Sherman

### RECOMMENDED PREREQUISITES

Accounting and tax

### KEYWORDS

Merger, acquisition, due diligence, synergies, valuation, antitrust, integration, confidentiality agreement.

## Opérations de haut bilan – Fusions/Acquisitions

### LANGUE DU COURS

Anglais

### ENSEIGNANT

TBA

### DESCRIPTIF DU COURS ET OBJECTIFS

Ce cours vise à fournir aux étudiants une compréhension approfondie des transactions de capitaux, en mettant l'accent sur les fusions et acquisitions, ainsi que sur les aspects financiers, stratégiques et juridiques de ces transactions.

### PLAN DU COURS

1. Les principaux types de restructuration d'entreprise ou de capital,
2. Le processus de prise de décision pour choisir l'opération de restructuration du capital la mieux adaptée aux objectifs stratégiques poursuivis,
3. L'analyse financière nécessaire pour déterminer les principales caractéristiques de l'opération de restructuration envisagée.
4. Optionnellement : les principaux processus ou étapes nécessaires à la mise en œuvre de l'opération de restructuration d'entreprise sélectionnée, les principales implications fiscales des opérations de restructuration d'entreprise.

### COMPETENCES A ACQUERIR

Compréhension approfondie du secteur dans lequel les entreprises cibles opèrent, y compris les tendances du marché, la concurrence, la réglementation et les risques potentiels.

Capacité à créer des modèles financiers pour évaluer le potentiel de création de valeur, les synergies et les retours sur investissement attendus d'une fusion ou d'une acquisition.

Compréhension des aspects juridiques et réglementaires des opérations de fusion et d'acquisition, y compris les lois antitrust, les contrats d'achat, les accords de confidentialité et autres documents juridiques connexes.

### MODALITES D'ORGANISATION

Semestre : S1

Charge d'enseignement : 30 h de cours magistraux

Méthode d'évaluation : Etudes de cas

### BIBLIOGRAPHIE

"The Art of M&A: A Merger Acquisition Buyout Guide" par Stanley Foster Reed, Alexandra Lajoux, et H. Peter Nesvold  
"Mergers and Acquisitions from A to Z" par Andrew J. Sherman

### PREREQUIS RECOMMANDÉS

Comptabilité et fiscalité

### MOTS CLES

Fusion, acquisition, due diligence, synergies, évaluation, antitrust, intégration, accord de confidentialité.

## Capital Restructuring – Complex Financial Transactions

### COURSE LANGUAGE

English

### TEACHER

Practitioner

### COURSE DESCRIPTION AND OBJECTIVES

Understand the different forms of capital restructuring and their impact on companies.

Assess the financial, legal and strategic factors involved in capital restructuring transactions.

Develop practical skills in designing, executing and evaluating complex financial transactions.

### COURSE OUTLINE

Structure based on discounting, leasing, Girardin law, Islamic finance, securitisation of receivables, structured market financing (PCR, Carry trade, CDS), puttable-callable bond issues, country risk hedging, project financing (modelling, term sheet, intercreditor agreement). Public/private partnerships.

### KEY PROFESSIONAL SKILLS UPON GRADUATION

Ability to effectively manage all stages in the process of a complex financial operation, from initial planning through to execution and closing, on time and on budget.

Ability to work effectively with multidisciplinary teams.

Act with integrity, professionalism and respect for ethical and regulatory standards applicable in the financial sector.

### ORGANIZATION

Semester: S1

Teaching Hours: 18 h of lectures

Examination Method:

## Restructuration du capital – Opérations financières complexes

### LANGUE DU COURS

Anglais

### ENSEIGNANT

Professionnel

### DESCRIPTIF DU COURS ET OBJECTIFS

Comprendre les différentes formes de restructuration du capital et leur impact sur les entreprises.

Évaluer les facteurs financiers, juridiques et stratégiques impliqués dans les opérations de restructuration du capital.

Développer des compétences pratiques pour concevoir, exécuter et évaluer des opérations financières complexes.

### PLAN DU COURS

Structure à base d'escampte, de leasing, loi Girardin, Finance islamique, titrisation de créances, financements structurés de marché (PCR, Carry trade, CDS), émission obligataire « puttable – callable », couverture risque pays, financement de projets (modélisation, term sheet, intercreditor agreement). Partenariat public / privé.

### COMPETENCES A ACQUERIR

Être capable de gérer efficacement toutes les étapes du processus d'une opération financière complexe, depuis la planification initiale jusqu'à l'exécution et la clôture, en respectant les délais et les budgets impartis.

Être capable de collaborer efficacement avec des équipes multidisciplinaires.

Agir avec intégrité, professionnalisme et respect des normes éthiques et réglementaires applicables dans le domaine financier.

### MODALITES D'ORGANISATION

Semestre : S1

Charge d'enseignement : 18 h de cours magistraux

Méthode d'évaluation :

# Startup and Venture Capital Valuation

## COURSE LANGUAGE

English

## TEACHER

Gaël LEBOEUF – gael.leboeuf@univ-amu.fr

## COURSE DESCRIPTION AND OBJECTIVES

The main goal of this course is to give student the tools and techniques used to assess the value of young firms, high growth firms or distressed firms in the context of venture capital investment.

## COURSE OUTLINE

Traditional Valuation models

Academic Models

- Modified DCF Method
- The Real Option Method (ROM)
- Venture Capital Method (VCM)
- First Chicago Method (FCM)

Empirical Models

- The Rule of Thirds
- The Replacement Method and the Value Based Balance Sheet
- The Berkus Method
- The Scorecard Method
- The Risk Factor Summation Method

## KEY PROFESSIONAL SKILLS UPON GRADUATION

Being able to value any firm from pre-revenue stage to ipo

## ORGANIZATION

Semester: S2

Teaching Hours: 24 h of lectures

Examination Method: File

## BIBLIOGRAPHY AND TEXTBOOKS

Montani, D., Gervasio, D., & Pulcini, A. (2020). Startup company valuation: The state of art and future trends

## MANDATORY PREREQUISITES

DDM, DCF & Comparables valuation models, WACC

## RECOMMENDED PREREQUISITES

VC financing

## KEYWORDS

Young firm valuation

# Startup and Venture Capital Valuation

## LANGUE DU COURS

Anglais

## ENSEIGNANT

Gaël LEBOEUF – gael.leboeuf@univ-amu.fr

## DESCRIPTIF DU COURS ET OBJECTIFS

L'objectif principal de ce cours est de donner aux étudiants les outils et techniques utilisés pour évaluer la valeur des jeunes entreprises, des entreprises à forte croissance ou des entreprises en difficulté dans le cadre de l'investissement en capital-risque.

## PLAN DU COURS

Modèles d'évaluation traditionnels

Modèles académiques

- Méthode DCF modifiée
- La méthode de l'option réelle (ROM)
- La méthode du capital-risque (VCM)
- Méthode du premier Chicago (FCM)

Modèles empiriques

- La règle des tiers
- La méthode de remplacement et le bilan basé sur la valeur
- La méthode Berkus
- La méthode du tableau de bord
- La méthode de sommation des facteurs de risque

## COMPETENCES A ACQUERIR

Etre capable d'évaluer toute entreprise, de la phase de pré-revenu à l'introduction en bourse.

## MODALITES D'ORGANISATION

Semestre :

Charge d'enseignement :

Commentaire :

Méthode d'évaluation :

## BIBLIOGRAPHIE

Montani, D., Gervasio, D., & Pulcini, A. (2020). L'évaluation des entreprises en démarrage : L'état de l'art et les tendances futures

## PREREQUIS OBLIGATOIRES

Modèles d'évaluation DDM, DCF et comparables, WACC

## PREREQUIS RECOMMANDÉS

Financement par capital-risque

## MOTS-CLES

Évaluation des jeunes entreprises

# LBO, MBO & Private Equity

## COURSE LANGUAGE

English

## TEACHER

Antonin REYNAUD – practitioner

## COURSE DESCRIPTION AND OBJECTIVES

The course aims to present the PE sector, and the main aspects / key analyses conducted for a PE investment, for instance LBO & MBO.

## COURSE OUTLINE

1. Introduction
2. Different types of PE
3. Focus on LBO: the Dell case study
4. Illustrative deal process
5. An illustration of a valuation
6. Advance Excel
7. Go further

## KEY PROFESSIONAL SKILLS UPON GRADUATION

Market and general knowledge around PE

Accounting skills

Advanced Excel

Valuation methodology

## ORGANIZATION

Semester: S2

Teaching Hours: 24 h of lectures

Examination Method: Final exam

## BIBLIOGRAPHY AND TEXTBOOKS

Corporate Finance – Pierre Vernimmen

Code Comptable – Francis Lefebvre

FMVA (Financial Modeling & Valuation Analyst)

ICCF (International Certificate in Corporate Finance)

CFA Institute

## RECOMMENDED PREREQUISITES

Basics Excel knowledge, basics accounting knowledge, basics valuation knowledge

## KEYWORDS

Private Equity, LBO, MBO, Corporate Finance, Transaction Services, M&A, Excel, Valuation methodology

# LBO, MBO & Private Equity

## LANGUE DU COURS

Anglais

## ENSEIGNANT

Antonin REYNAUD – professionnel

## DESCRIPTIF DU COURS ET OBJECTIFS

Le cours vise à présenter le secteur du capital-investissement et les principaux aspects/analyses clés réalisés pour un investissement en capital-investissement, par exemple LBO et MBO.

## PLAN DU COURS

1. Introduction
2. Différents types de PE
3. Focus sur le LBO : l'étude de cas de Dell
4. Exemple de processus de transaction
5. Illustration d'une évaluation
6. Excel avancé
7. Aller plus loin

## COMPETENCES A ACQUERIR

Connaissance du marché et connaissances générales sur le capital-investissement

Compétences en comptabilité

Excel avancé

Méthodologie d'évaluation

## MODALITES D'ORGANISATION

Semestre : S2

Charge d'enseignement : 24 h de cours magistraux

Méthode d'évaluation : Examen final

## BIBLIOGRAPHIE

Corporate Finance – Pierre Vernimmen

Code Comptable – Francis Lefebvre

FMVA (Financial Modeling & Valuation Analyst)

ICCF (International Certificate in Corporate Finance)

CFA Institute

## PREREQUIS RECOMMANDÉS

Connaissances de base en Excel, connaissances de base en comptabilité, connaissances de base en matière d'évaluation

## MOTS-CLES

Private Equity, LBO, MBO, Corporate Finance, Transaction Services, M&A, Excel, Méthodologie d'évaluation

# Research Methodology

## COURSE LANGUAGE

French

## TEACHER

Maryvonne MANOUK – maryvonne.manouk@univ-amu.fr

## COURSE DESCRIPTION AND OBJECTIVES

Know how to draw up a scientific document in compliance with academic criteria of form and content, master the methodology of management science research

## COURSE OUTLINE

### SECTION 1 - BASIC CONDITIONS: STAGES IN THE SCIENTIFIC APPROACH

1. Break
  - 1.1. Starting question
  - 1.2. Determining the research question
2. Analysis of the problem
  - 2.1. Deepening of concepts
  - 2.2. Hypotheses
3. Validation
  - 3.1. Observation
  - 3.1. Information analysis

### SECTION 2 - FORMAL REQUIREMENTS

1. Editorial phase
  - 1.1. Rules of structure
  - 1.2. Citations and sources
  - 1.3. Organization of bibliographical references
  - 1.4. Basics of written communication
2. Finalizing the document

## KEY PROFESSIONAL SKILLS UPON GRADUATION

Identify the information relevant to the subject and issue in question.

Present documents orally and in writing.

Critically analyse the results obtained

## ORGANIZATION

Semester: S2

Teaching Hours: 14 h of lectures

Examination Method: Preparation of a written research article + Oral presentation.

## BIBLIOGRAPHY AND TEXTBOOKS

BACHELARD G., Le nouvel esprit scientifique, Quadrige, Paris, 2013, 192 p.

GRAWITZ M., Méthodes des Sciences Sociales, Dalloz, 11<sup>e</sup> éd., Paris, 2001, 1019 p.

## RECOMMENDED PREREQUISITES

Mastering information systems (M1)

Communicating in a professional environment (M1)

# Méthodologie de la recherche

## LANGUE DU COURS

Français

## ENSEIGNANT

Maryvonne MANOUK – maryvonne.manouk@univ-amu.fr

## DESCRIPTIF DU COURS ET OBJECTIFS

Savoir élaborer un document scientifique dans le respect des critères académiques de fond et de form, maîtriser la méthodologie de la recherche en sciences de gestion.

## PLAN DU COURS

### SECTION 1 - CONDITIONS DE FOND : LES ETAPES DE LA DEMARCHE SCIENTIFIQUE

1. Rupture
  - 1.1 Question de départ
  - 1.2 Détermination de la question de recherche
2. Analyse de la problématique
  - 2.1 Approfondissement des concepts
  - 2.2 Hypothèses
3. Validation
  - 3.1 Observation
  - 3.2 Analyse des informations

### SECTION 2 - CONDITIONS DE FORME

1. Phase rédactionnelle
  - 1.1 Règles de structure
  - 1.2 Citations et sources
  - 1.3 Organisation des références bibliographiques
  - 1.4 Rappels des bases de la communication écrite
2. Finalisation du document

## COMPETENCES A ACQUERIR

Identifier les informations pertinentes pour le sujet et la problématique traitée ;

Assurer la présentation orale et écrite de ses documents ;

Effectuer une analyse critique des résultats obtenus

## MODALITES D'ORGANISATION

Semestre : S2

Charge d'enseignement : 14 h de cours magistraux

Méthode d'évaluation : Elaboration d'un article de recherche écrit + présentation orale

## BIBLIOGRAPHIE

BACHELARD G., Le nouvel esprit scientifique, Quadrige, Paris, 2013, 192 p.

GRAWITZ M., Méthodes des Sciences Sociales, Dalloz, 11<sup>e</sup> éd., Paris, 2001, 1019 p.

## PREREQUIS RECOMMANDÉS

Assurer la maîtrise des systèmes d'information (M1)

Savoir communiquer dans un environnement professionnel (M1)

## Professionalisation Workshops

### COURSE LANGUAGE

English

### COURSE DESCRIPTION AND OBJECTIVES

This workshop is designed to guide students in their transition from academic training to the job market. **Participation in all activities is mandatory.**

It combines several complementary components:

- **Afterworks** (on campus or online), where companies and institutions introduce themselves to students, share insights into their missions, and discuss opportunities for collaboration.
- A **Career Day**, organized in two parts: first, recent graduates present their career paths, current positions, and how their training helped them enter the job market; second, a large recruitment fair brings together around 50 local, national, and international companies and institutions to offer internships and job opportunities.
- A course entitled "*Building a Strong Application*", providing practical tools and strategies for professional integration. It is divided into three parts:
  - **First part (lecture):** Preparing for interviews (best practices, preparation methods, and self-presentation); searching for an internship or a job abroad (application strategies, networks, and resources); negotiating salaries (key principles for successful negotiation).
  - **Second part (workshops):** Small-group sessions offered to M2 students, focusing on CV writing and mock interview practice.
  - **Third part (AMF):** Students will be supported for preparing the AMF (French Financial Market Authority) certification through lectures and on-line preparation.

Together, these activities give students concrete experience, direct contact with employers, and essential skills to confidently approach their future careers.

### KEY PROFESSIONAL SKILLS UPON GRADUATION

By the end of the workshop, students will possess the essential skills to approach the job market with confidence. They will know how to present themselves effectively, understand recruiters' expectations in France and abroad, and activate a professional network. Through lectures and practical workshops, they will be able to prepare strong applications, succeed in interviews, and conduct salary negotiations with assurance. They will lastly be able to pass a certification allowing to work within the French financial market.

### ORGANIZATION

Semester: S1

Teaching Hours: 10 h of tutorials

Comment: Students will do the AMF certification.

## Ateliers de professionnalisation

### LANGUE DU COURS

Français

### DESCRIPTIF DU COURS ET OBJECTIFS

Cet atelier est conçu pour accompagner les étudiants dans leur transition entre la formation académique et le marché du travail.

**La participation à l'ensemble des activités est obligatoire.**

Il combine plusieurs volets complémentaires :

- **Afterworks** (sur le campus ou en ligne), au cours desquels des entreprises et institutions viennent se présenter aux étudiants, partager leur mission et échanger sur les opportunités de collaboration.
- Une **Career Day**, organisée en deux temps : d'abord, de jeunes diplômés présentent leur parcours professionnel, leur poste actuel et la manière dont leur formation les a préparés à entrer sur le marché du travail ; ensuite, un grand forum réunit environ 50 entreprises et institutions locales, nationales et internationales, offrant des opportunités de stages et d'emplois.
- Un **cours intitulé « Bien construire sa candidature »**, fournissant des outils pratiques et des stratégies pour l'insertion professionnelle. Il se divise en trois parties :
  - **Première partie (cours magistral)** : préparation aux entretiens (bonnes pratiques, méthodes et présentation de soi) ; recherche de stage ou d'emploi à l'étranger (stratégies de candidature, réseaux et ressources) ; négociation salariale (principes clés d'une négociation réussie).
  - **Deuxième partie (ateliers)** : séances en petits groupes proposées aux étudiants de M2, centrées sur la rédaction de CV et la pratique d'entretiens blancs.
  - **Troisième partie (certification AMF)** : Les étudiants bénéficieront d'un accompagnement pour préparer la certification AMF (Autorité des marchés financiers) grâce à des cours magistraux et une préparation en ligne.

Ensemble, ces activités offrent aux étudiants une expérience concrète, un contact direct avec les employeurs et les compétences essentielles pour aborder leur avenir professionnel avec confiance.

### COMPETENCES A ACQUERIR

À l'issue de l'atelier, les étudiants disposeront des compétences nécessaires pour aborder le marché du travail avec confiance. Ils sauront se présenter efficacement, comprendre les attentes des recruteurs en France et à l'international, et mobiliser un réseau professionnel. Les enseignements et ateliers pratiques leur permettront de préparer des candidatures solides, de réussir leurs entretiens et de mener des négociations salariales avec assurance. Ils pourront ainsi obtenir une certification leur permettant de travailler sur le marché financier français.

### MODALITES D'ORGANISATION

Semestre : S1

Charge d'enseignement : 10 h de travaux dirigés

Commentaire : Les étudiants feront la certification AMF.

## End-of-Studies Project in Finance Projet de fin d'études en finance

### COURSE LANGUAGE

Français

### TEACHER

TBA

### COURSE DESCRIPTION AND OBJECTIVES

### COURSE OUTLINE

### KEY PROFESSIONAL SKILLS UPON GRADUATION

### ORGANIZATION

Semester: S2

Teaching Hours: 12 h of tutorials

### BIBLIOGRAPHY AND TEXTBOOKS

### MANDATORY PREREQUISITES

### RECOMMENDED PREREQUISITES

### KEYWORDS

