

**UNIVERSITÉ TOULOUSE 1 CAPITOLE**  
**INSTITUT D'ADMINISTRATION DES ENTREPRISES**

**MASTER FINANCE**  
**2ÈME ANNÉE**  
**SPÉCIALITÉ FINANCE D'ENTREPRISE**  
ANNÉE UNIVERSITAIRE 2009-2010

**RESPONSABLE**  
**SIMON PARIENTÉ**  
PROFESSEUR DES UNIVERSITÉS EN SCIENCES DE GESTION

INSTITUT D'ADMINISTRATION DES ENTREPRISES  
2 RUE DU DOYEN GABRIEL MARTY - 31042 TOULOUSE CEDEX 9  
TÉLÉPHONE : +33 (0)5 61 63 56 11 – TÉLÉCOPIE : +33 (0)5 61 63 56 56  
e-mail : [elodie.perez@iae-toulouse.fr](mailto:elodie.perez@iae-toulouse.fr)  
[www.iae-toulouse.fr](http://www.iae-toulouse.fr)  
[www.iae-toulouse.fr/master-finance](http://www.iae-toulouse.fr/master-finance)

## Présentation générale

Le Master Finance est un diplôme d'excellence qui forme des **professionnels de la finance** ou des **chercheurs de haut niveau** intégrés à la communauté scientifique internationale. Ce master prépare les étudiants aux métiers de la finance dans les directions financières des entreprises, les institutions financières ou les sociétés de conseil : trading, sales, analyse financière, gestion quantitative, ingénierie financière, produits structurés, fusions et acquisitions, développement de logiciels financiers et de systèmes d'information financière, gestion de patrimoine, gestion de trésorerie, analyse de crédit...

Le diplôme est composé de deux années d'études totalisant 120 crédits ou ECTS (*European Credit Transfert System*).

La seconde année (M2) propose aux étudiants des parcours différenciés de formation à travers **quatre spécialités professionnalisées** :

- Finance de Marché
- Finance d'Entreprise
- Finance et Technologie de l'Information
- Actuariat

Chacune de ces spécialités permet également de préparer les étudiants à la **réalisation d'une thèse** en finance, pour intégrer les métiers de l'enseignement supérieur et de la recherche.

**L'accès en 2ème année du Master Finance (M2) est ouvert :**

- aux étudiants ayant validé les 60 crédits de la 1<sup>ère</sup> année du Master Finance, et satisfait aux conditions d'évaluation des unités spécifiques d'enseignement ;
- aux étudiants ayant validé les 60 crédits d'un autre Master de Gestion (M1) ainsi qu'aux titulaires d'une maîtrise, d'un diplôme d'ingénieur, d'un diplôme d'école supérieure de commerce ou de tout autre diplôme jugé équivalent ; ces candidats sont recrutés après une procédure d'admission comprenant l'étude du dossier académique, un test TAGE-MAGE et un entretien.

## **Spécialité « Finance d'Entreprise »**

La vocation de cette spécialité est de fournir aux étudiants les compétences nécessaires à l'analyse et à la gestion financières des entreprises. Les principaux domaines du savoir-faire acquis concernent la gestion des investissements et du risque, le montage et le contrôle des financements stratégiques, la gestion des taux (intérêt, change) et de la trésorerie et l'évaluation d'entreprise. En matière de gestion d'entreprise, l'étudiant finissant peut ainsi se prévaloir d'une expertise financière transversale, incluant une bonne connaissance du fonctionnement des marchés, et frontalière (comptabilité, stratégie, informatique...).

<b>UE 1</b> Corporate finance and financial markets.....	10	ects
<b>UE 2</b> Financial management.....	10	ects
<b>UE 3</b> Corporate risk management.....	10	ects
<b>UE 4</b> Financial engineering .....	10	ects
<b>UE 5</b> Conferences on practical issues in finance and insurance.....	5	ects
<b>UE 6</b> Internship or Research dissertation .....	15	ects
<b>UE 7</b> Research methods in finance .....	5	ects

Seuls les étudiants désireux de poursuivre vers un doctorat de sciences de gestion doivent valider l'UE 7 «Research methods in finance », à la place de l'UE 5 «Conferences on practical issues in finance and insurance » et réaliser un mémoire de recherche à la place du stage.

### **Insertion professionnelle**

Les débouchés de cette spécialité se trouvent au sein des directions financières et du secrétariat général des groupes, dans les banques et organismes financiers, dans les sociétés d'investissement et de capital-risque et dans les cabinets-conseils. Les exemples de métiers exercés sont nombreux : Analyste financier, Contrôleur financier, Chargé d'affaires entreprises dans la banque, Spécialiste en fusions-acquisitions, Responsable des participations, Chargé d'études, Consultant, Gestionnaire de patrimoine...

## **Le Conseil Scientifique et Pédagogique (CSP)**

Le CSP, de composition internationale, définit les axes stratégiques du Master. Sa mission est d'assurer l'adéquation de la formation avec les besoins du monde professionnel et d'aider l'équipe pédagogique à perfectionner le diplôme.

Siègent à ce conseil :

- Roland Bellegarde, *directeur général adjoint Euronext,*
- Paul Bennett, *chief economist et senior vice-president NYSE,*
- Pierre Bollon, *délégué général AFG,*
- François Cavalié, *membre du directoire X-ange Capital,*
- Gian Luca Garbi, *directeur général EuroMTS,*
- Alain Leclair, *vice-président La Française des Placements,*
- Chester Spatt, *professeur de finance, former chief economist Securities and Exchange Commission.*

## **Partenariats professionnels**

De nombreuses entreprises soutiennent le Master en offrant des stages et par des interventions pédagogiques. A titre indicatif :

*Airbus, Alcatel Space, Astrium, Atos, Banexi Ventures Partners, Banque de France, Banque Courtois, BNP Paribas, Caisse des dépôts et Consignations, Calyon, Cap Gemini, Dassault System, Dexia Asset Management, Euronext, LCL, Crédit Mutuel, Crédit Agricole, EDF, EuroMTS, EADS, Eurosport International, Finance Conseil, Lipton Informatique Conseil, Pierre Fabre, KPMG, Morgan Stanley, Motorola, Natixis, Omnium Finance, Renault, Thales Avionique, SGAM, Siemens VDO Automotive,...*

## **Partenariats scientifiques**

Le Master bénéficie de l'environnement scientifique de l'Université Toulouse I Capitole. Le programme repose notamment sur le potentiel scientifique du CRG (*Centre de Recherche en Gestion - EA 792 ; UMR en cours*), de l'IDEI (*Institut d'Economie Industrielle*) et du GREMAQ (*Groupe de Recherche en Economie Mathématique et Quantitative – UMR CNRS 5604*) dont les activités (séminaires, conférences) sont parties intégrantes de la formation.

Par ailleurs, la qualité des enseignants-chercheurs membres de ces laboratoires est reconnue au plus haut niveau international, comme en témoigne le classement des centres de recherche publié par ECONPHD (<http://www.econphd.net/rank/rfinec.htm>). Notre université est ainsi classée 14ème centre mondial et 2ème européen en Economie Financière.

## **Doctorat de sciences de gestion**

Le Master Finance de l'IAE permet de préparer un Doctorat en Sciences de Gestion. Pour s'inscrire en Doctorat, les étudiants doivent valider dans le cadre de leur 2ème année de Master un ensemble d'UE de formation à la recherche et réaliser un mémoire de recherche. Les étudiants préparent leur Doctorat au sein de l'Ecole Doctorale Sciences de Gestion.

## **Ecole doctorale sciences de gestion**

L'université de Toulouse 1 dispose d'une école doctorale accréditée, spécifiquement dédiée aux Sciences de Gestion. Cette école doctorale offre aux étudiants désireux de préparer une thèse en Gestion un environnement scientifique de très grande qualité, ainsi qu'un véritable dispositif pédagogique pour compléter leur formation. Grâce aux équipes de recherche associées, aux partenariats scientifiques et professionnels, et à l'équipe pédagogique qui anime l'école, les doctorants bénéficient d'une véritable insertion dans les réseaux académiques, et d'excellentes conditions pour préparer leur thèse et réussir leur insertion professionnelle.

L'Ecole Doctorale regroupe l'ensemble des équipes de recherche en gestion du site toulousain (*CRM* à UT1 Capitole, *LGC* à UT3 Le Mirail), et s'appuie sur un partenariat innovant avec le *Management Research Center* du Groupe ESC Toulouse dont les chercheurs sont associés à l'Ecole, et prennent part aux activités de formation et d'encadrement.

# **Master Finance - M2 - Concentration in Corporate Finance**

## **UE 1 CORPORATE FINANCE AND FINANCIAL MARKETS**

- Financial Analysis and Communication
- International Financial Reporting Standards
- Finance with Excel
- Asset Management
- VBA
- Introduction to S.A.P.

## **UE 2 FINANCIAL MANAGEMENT**

- Investment Analysis and Financial Decisions
- Strategic Financial Decisions and Value
- Consolidated Financial Statements and Statutory Audit

## **UE 3 CORPORATE RISK MANAGEMENT**

- Risk Management
- Asset and Liability Management (ALM)
- Bankruptcy Risk Management

## **UE 4 FINANCIAL ENGINEERING**

- Financial Risk Management
- Cash Management
- Business Valuation
- Strategic Financial Contracting

## **UE 7 RESEARCH METHODS**

- Theory of Organizations
- Research Seminars
- Game Theory and Experiments
- Empirical Finance

## UE 1 Corporate Finance and Financial Markets

	<b>Financial Analysis and Communication</b>	ECTS : 1.5 H CM : 18h
<b>Responsable du Cours</b>  Carole Richon		
<b>Contenu pédagogique</b>  1- Grands principes Pourquoi une société fait-elle appel aux marchés? Rappels sur la théorie de l'efficience des marchés et la juste valorisation  2 - Les obligations légales auxquelles les sociétés cotées doivent répondre  3 - Les cibles de la communication financière : investisseurs, analystes, salariés, <i>etc.</i> L'environnement de la société cotée  4 - Les supports de communication financière : communiqués de presse, document de référence, <i>etc.</i>  5 - Le plan de communication - la stratégie Image de la société Définition des messages <i>corporate</i> et financiers Comment susciter l'intérêt ?  6 - Les outils : consensus, Q&A, <i>databook</i> , <i>etc.</i>  7 - Les rendez-vous L'Assemblée Générale Les publications de résultats Les <i>roadshows</i>  8- La mesure de l'action de Communication Financière  9 - Conclusion		
<b>Pré-requis</b>		
<b>Bibliographie</b>  L'ensemble des références sera donné pendant le cours		
<b>Evaluation</b>  Examen Oral		

## UE1 Corporate Finance and Financial Markets

N° I.D.	<b>Financial Analysis and Communication</b>	ECTS : 0.5 HCM: 6h
Responsable du Cours : <b>Damien Lanternier</b>		
<b>Contenu pédagogique :</b>  I - Grands principes Pourquoi une société fait-elle appel aux marchés? Rappels sur la théorie de l'efficience des marchés et la juste valorisation  II – Les obligations légales auxquelles les sociétés cotées doivent répondre  III - Les cibles de la communication financière : investisseurs, analystes, salariés, etc. L'environnement de la société cotée  IV - Les supports de communication financière : communiqués de presse, document de référence, etc.  V – Le plan de communication – la stratégie Image de la société Définition des messages corporate et financiers Comment susciter l'intérêt ?  VI - Les outils : consensus, Q&A, databook, etc.  VII - Les rendez-vous L'Assemblée Générale Les publications de résultats Les roadshows  VIII – La mesure de l'action de Communication Financière  IX – Conclusion  <b>Pré-requis : -</b>  <b>Bibliographie :</b> L'ensemble des références sera donné pendant le cours  <b>Evaluation :</b> Examen Oral		

## UE 1 Corporate Finance and Financial Markets

	<b>International Financial Reporting Standards</b>	ECTS: 1.5 H CM : 15h
Responsable du Cours : M.Saboly		
<b>Contenu pédagogique :</b> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Présentation des référentiels comptables (PCG, IFRS, US-GAAP) et états financiers</li><li>2. Les principales caractéristiques des normes IFRS - Etudes d'états financiers consolidés :</li><li>3. Analyse en substance : Etude des normes sur les revenus et de la norme IAS 17 : location financement</li><li>4. Etude de la norme IFRS 2 : Paiements à base d'actions</li><li>5. Evaluation et comptabilisation des titres et autres instruments financiers : normes IAS 32 et 39</li></ol> <p>L'études des états financiers d'une société française cotée servira de fil directeur.</p> <b>Pré-requis :</b> Initiation à la lecture des comptes annuels <b>Bibliographie :</b> <i>Le petit IFRS</i> , R. Obert, Dunod, 2008 <i>Les normes comptables internationales, instrument du capitalisme financier</i> , M. Capron, La Découverte, 2005 <i>Comptabilité et analyse financière</i> , H. Stolowy et al., De Boeck, 2007 <p><i>Parmi les sites à consulter :</i> <a href="http://www.iasb.org.uk">http://www.iasb.org.uk</a> <a href="http://www.focusifrs.com">http://www.focusifrs.com</a> <a href="http://www.experts-comptables.fr">http://www.experts-comptables.fr</a></p> <b>Evaluation:</b> Examen Ecrit		

## UE 1 Corporate Finance and Financial Markets

	<b>Excel for finance</b>	ECTS: 1.5 H CM : 15h
<p><b>Responsable du Cours :</b> Sophie Moinas</p> <p><b>Contenu pédagogique :</b> Ce cours cherche à illustrer l'intérêt d'Excel (et éventuellement à approfondir son utilisation) pour de futurs financiers, par exemple pour calculer une VAN ou un TRI, pour déterminer le coût du capital d'une entreprise, pour évaluer une option, pour prendre une décision d'investissement. Nous approfondirons l'utilisation d'Excel en illustrant l'intérêt de cet outil pour de futurs financiers. Seront abordés principalement les thèmes suivants, permettant de construire un modèle financier, de la saisie des données à la présentation des résultats, et aux décisions financières : la modélisation financière, les données de marché et données comptables publiques, l'étude de sensibilité, les statistiques descriptives et modèles de prévision sous Excel, l'optimisation, les simulations, la prévision.</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Qu'est-ce que la modélisation financière?</li><li>2. Les outils d'Excel utiles en Finance:<ol style="list-style-type: none"><li>a. Tableaux croisés dynamiques.</li><li>b. Matrices.</li><li>c. Statistiques descriptives.</li><li>d. Fonctions financières.</li></ol></li><li>3. Macros et boutons - rappels.</li><li>4. Optimisation.</li><li>5. Aléas et simulations.<ol style="list-style-type: none"><li>a. Etude de sensibilité.</li><li>b. Créer un aléa.</li><li>c. Effectuer une simulation.</li></ol></li><li>6. Modèles statistiques de prévision.</li></ol> <p><b>Pré-requis :</b> - Les cours de Finance (VAN, TRI, CAPM, coût du capital...) - Utilisation des principaux outils et fonctions d'Excel (ceci n'est pas un cours de base d'informatique!).</p> <p><b>Bibliographie :</b> Brealey and Myers, Principles of Corporate Finance, Mc Graw Hill Hull John C., Options, Futures and other Derivatives, Prentice Hall Craig W. Holden, Excel Modeling in the Fundamentals of Investments, Second edition, Pearson Prentice Hall; Craig W. Holden, Spreadsheet Modeling in Corporate Finance, Prentice Hall Fabrice Riva, Applications Financières sous excel en visual basic, Economica, 2008</p> <p><b>Evaluation :</b> Projet</p>		

## UE 1 Corporate Finance and Financial Markets

	<b>Cours : Asset Management</b>	ECTS : 1.5 H CM : 12h
Responsable du Cours : Sébastien Pouget		
<p><b>Contenu pédagogique :</b></p> <p>This course explores the practical aspects of asset management. The focus is on investment policies, investment strategies, and performance evaluation. Particular attention is devoted to the factors influencing securities' prices including asymmetric information and investors' psychology. These various topics are introduced through lectures, class discussions, readings, and computerized applications. A web-based 10-week simulation is organized in order to provide students with a first-hand experience in asset management.</p> <p>The outline of the class is as follows.</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. <u>Introduction</u>: The investment management process</li><li>2. <u>Investment Policy</u>:</li><li>3. <u>Investment Strategies</u>: Some examples</li><li>4. <u>Performance evaluation</u>:</li></ol> <p><b>Pré-requis :</b></p> <p><b>Bibliographie :</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Investments, Zvi Bodie, Alex Kane, and Alan Marcus, Irwin.</li><li>- Active Portfolio Management, Richard Grinold and Ronald Kahn, Mc Graw-Hill</li><li>- International Investments, Bruno Solnik and Dennis McLeavey, Pearson</li><li>- Marchés financiers, Bruno Solnik and Bertrand Jacquillat, Dunod</li><li>- Bourse et gestion de portefeuille, Jacques Hamon, Economica</li></ul> <p><b>Evaluation :</b> Projet</p>		

## UE1 Corporate finance and financial markets

	<b>VBA for Finance</b>	ECTS: 2 H CM : 24h
<b>Instructor:</b> Christophe Bisière		
<b>Course Description:</b> <p>Visual Basic for Applications (VBA) is an implementation of Microsoft's programming language Visual Basic 6, and associated development environment, built into Microsoft Office applications. Excel VBA is widely used in the financial industry. The course aims at providing students with a solid background and understanding of VBA programming, along with best practices, such that students will write good quality, easy to maintain code. The following methods and techniques will be covered: structured programming, event-driven programming, object oriented programming, database access, Excel object model.</p>		
<b>Topics Covered:</b> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Introduction</li><li>2. Variables, types, operators, control structures</li><li>3. Modules, procedures, parameters</li><li>4. Variable scope and extent</li><li>5. Class modules</li><li>6. Database access</li></ol>		
<b>Prerequisites:</b> <p>General knowledge of personal computer. Experience with Excel is also required.</p>		
<b>Bibliography:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>● Chandan Sengupta, <i>Financial Modeling Using Excel and VBA</i>, Wiley Finance, 2004.</li><li>● Mary Jackson, Mike Staunton, <i>Advanced Modelling in Finance Using Excel and VBA</i>, Wiley, 2001.</li><li>● John Tjia, <i>Building Financial Models</i>, McGraw-Hill, 2003.</li><li>● Fabrice Riva, <i>Applications Financières sous Excel en Visual Basic</i>, Economica, 2005.</li><li>● Simon Benninga, <i>Financial Modeling</i>, 3rd Edition, The MIT Press, 2008.</li><li>● Paul Lomax, <i>VB &amp; VBA in a Nutshell</i>, O'Reilly, 1998.</li></ul>		
<b>Evaluation:</b> Project		

## UE1 Corporate Finance and Financial Markets

	<b>Introduction to S.A.P.</b>	ECTS : 1,5 H CM : 12h
Responsable du Cours : Gérald Brunetto		
<b>Contenu pédagogique :</b>  <ol style="list-style-type: none"><li>1. Concepts d'un PGI : SAP ECC 6.0<ol style="list-style-type: none"><li>a. Découpage modulaire</li><li>b. Niveaux organisationnels</li><li>c. Chaîne de distribution, domaine commercial</li><li>d. Les flux d'information dans un PGI : le cas SAP</li></ol></li> <li>2. Mise en œuvre d'un PGI : SAP ECC 6.0<ol style="list-style-type: none"><li>a. Connexion et Gestion des interfaces</li><li>b. Mise en œuvre de processus de gestion</li><li>c. Etude pratique des modules SD, FI, CO, MM, PP sous forme de TP</li></ol></li></ol> <b>Pré-requis :</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- connaissances en comptabilité/finances</li><li>- bases en informatique de gestion (base de données, usage d'un SE)</li></ul> <b>Bibliographie :</b> /  <b>Evaluation :</b> Projet		

## UE 2 Financial Management

	<b>Investment Analysis and Financial Decisions</b>	ECTS : 4 H CM : 21h
Responsable du cours : Alexander GÜMBEL		
<p>Contenu pédagogique :</p> <p>This course covers a variety of advanced topics in Corporate Finance. We will focus on the interaction between a firm's financing decisions and the investments it undertakes. The course emphasizes the application of finance theory to practical problems encountered by corporations. Moreover, we will highlight the role of real world institutional arrangements and regulation on corporations' financial decisions.</p> <p>The course is structured as follows. There are 7 classes of 3h each. During the first 5 classes we will cover a number of advanced topics in corporate finance, as described below. During the last 2 classes, students are required to make presentations of case studies. You will have to get together in groups so that each group works (and presents) one case. There will be 6 cases and they are awarded on a first-come-first-served basis. Accompanying the presentation, each group also has to hand in a case write-up of no more than 3.000 words. The presentation together with the written submission will form the grade for this course.</p> <p>The 7 sessions of the course will cover the following topics.</p> <ol style="list-style-type: none"><li><i>1. Basics: How financing decisions affect a corporation's investments</i></li></ol> <p>In this class we will remind ourselves of some central results regarding the interaction between financing and investment decisions. Firstly, when capital markets are perfect, financing and investment decisions are independent (Modigliani-Miller Theorem). Secondly, we relax the assumption of perfect markets and investigate what channels may generate a link between financing and investment choices. These are agency problems and problems of asymmetric information.</p> <ol style="list-style-type: none"><li><i>2. Early stage financing: Venture capital, Initial public offerings</i></li></ol> <p>We will discuss the role of Venture Capital in providing external finance for early stage projects. An important exit route for a VC investor is to conduct an initial public offering (IPO). This is also an important means for a corporation to raise additional capital. We will highlight the mechanics and challenges of taking a company public.</p>		

### 3. *Payout policy, seasoned equity offerings*

We will investigate the determinants of a firm's dividend policy, looking at known patterns of payout policy and trying to understand how these can be explained. Another important means of distributing cash to shareholders is a share repurchase, which is the reverse than an equity offering.

### 4. *Corporate governance: an international perspective*

There are many different ways in which providers of capital monitor and control corporate managers, so as to ensure that the latter do their job well. How this is done depends on the control rights associated with financial contracts and the regulatory framework. There are important international differences in how corporate governance works in practice.

### 5. *Mergers and Acquisitions; the Conrail case*

Mergers and Acquisitions constitute arguably one of the most important events in the life of a corporation. We will discuss motives for M&A, M&A financing and takeover tactics. We will also develop a case study to illustrate takeover tactics.

### 6. *Case presentations*

### 7. *Case presentations*

There isn't one textbook that covers all of the course material in depth. Some coverage of all topics can be found in Brealey, Myers and Allen "Corporate Finance" 9<sup>th</sup> edition, McGrawHill.

### **Case studies:**

Case study for class discussion (class 5):

- "Acquisition of Consolidated Rail Corp.," Harvard Business School, Case A (# 9 -298-006), Case B (#9-298-095)

Case studies for student presentations:

- "ZEFER: November 1998," Harvard Business School, #9-299-032.
- "Neopost IPO," INSEAD, #106-014-1
- "Hewlett-Packard – Compaq: The Merger Decision," 2004, Harvard Business School # 9-104-048.
- "Corporate Governance at Citic Pacific," Asia Case Research Centre, Case # HKU841.
- "A Close Shave at Gillette," ECCH, #706-062-1
- "Intel Corporation, 1992," Harvard Business School, # 9-292-106



## UE 2 Financial Management

	<b>Consolidated Financial Statements and Statutory Audit</b>	ECTS: 1 H CM : 9h
--	--	----------------------

Responsable du Cours : Alain Guy-Moyat – Expert Comptable / Commissaire aux Comptes  
Directeur PriceWaterhouseCoopers

### Contenu pédagogique :

- Cadre conceptuel pour la préparation et la présentation des états financiers
- Elaboration des normes d'information financière et principales normes internationales
- Information Financière / Commissariat aux Comptes Contrôle Interne & Approche d'Audit
- Directive 2003/71/CE du Parlement Européen et sa transposition par l'AMF sur le Prospectus – Intervention des Commissaires aux Comptes
- Directive 2004/10/CE du Parlement Européen et sa transposition par l'AMF sur l'Harmonisation des Obligations de Transparence
- L'information comptable et financière dans les rapports annuels : Les « essentiels » à analyser et à apprécier

### Bibliographie :

#### I - Ouvrages :

Journal officiel de l'Union Européenne  
Règlement N° 1725/2003 de la Commission  
Du 29 septembre 2003

Journal officiel de l'Union Européenne  
Directive 2003/71 du 4 novembre 2003  
Publication du 31 décembre 2003  
« Prospectus »

Journal officiel de l'Union Européenne  
Directive 2004/109 du 15 décembre 2004  
Publication du 15 décembre 2004  
« Obligations de Transparence »

AMF  
Règlement Général  
Arrêté du 4 janvier 2007  
Publication au JO du 20 janvier 2007  
Transposition des Directives Européennes  
17, place de la Bourse  
75082 Paris Cedex

Normes IAS/IFRS  
Application aux Etats Financiers  
Dunod

Finance d'Entreprise  
Pierre Vernimmen  
Pascal Quiry  
Yann Le Fur  
Daloz Gestion

## II - SITES INTERNET :

### ➤ France

AFC (Association Française de Comptabilité) valenciennes.fr/AFC	<a href="http://www.univ-valenciennes.fr/AFC">http://www.univ-valenciennes.fr/AFC</a>
CNC (Conseil National de la Comptabilité)	<a href="http://www.finances.gouv.fr">http://www.finances.gouv.fr</a>
Haut Conseil du Commissariat aux Comptes (H3C)	<a href="http://www.h3c.org">http://www.h3c.org</a>
CNCC (Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes)	<a href="http://www.cncc.fr">http://www.cncc.fr</a>
COB (Commission des Opérations de Bourse)	<a href="http://www.cob.fr">http://www.cob.fr</a>
Conseil Supérieur de l'Ordre des Experts Comptables comptables.com	<a href="http://www.experts-comptables.com">http://www.experts-comptables.com</a>
Revue Fiduciaire	<a href="http://www.revue-fiduciaire.fr">http://www.revue-fiduciaire.fr</a>
VERNIMMEN Pierre	<a href="http://www.vernimmen.net">http://www.vernimmen.net</a>
Focus IFRS	<a href="http://www.focusifrs.com">http://www.focusifrs.com</a>

Focus PCG

<http://www.focuspcg.com>

➤ **International**

Fédération des Experts Comptables Européens (FEE)

<http://www.fee.be>

International Federation of Accountants (IFAC)

<http://www.ifac.org>

International Accounting Standards Committee (IASC)

<http://www.iasc.org.uk>

Securities and Exchange Commission (SEC)

<http://www.sec.gov>

International Accounting Standards Committee (IASC)

<http://www.iasc.org.uk>

Financial Accounting Standard Board (FASB)

<http://www.fasb.org>

**Evaluation:** Examen écrit

## UE 2 Financial Management

	<b>Consolidated Financial Statements and Statutory Audit</b>	ECTS: 1 H CM : 9h
Responsable du Cours : <b>Jean-Luc MARTY</b>		
<p><b>Contenu pédagogique : Introduction – Notion de groupe</b> <b>Chapitre I – Principes généraux de consolidation comptable</b> <b>Chapitre II – L’option fiscale : les groupes intégrés</b></p> <p><b>Pré-requis : Eléments de Droit des Sociétés</b> <b>Eléments de Comptabilité des Sociétés</b> <b>Eléments de Fiscalité des Sociétés</b></p> <p><b>Bibliographie :</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- <b>Comptes consolidés</b> <span style="float: right;"><b>Editions Francis Lefebvre</b></span></li><li>- <b>La pratique de l’intégration fiscale</b> <span style="float: right;"><b>Editions Francis Lefebvre</b></span></li></ul> <p><b>Evaluation :</b> Examen écrit</p>		

## UE 3 Corporate Risk Management

	<b>Risk management</b>	ECTS: 3.33 H CM: 18h
<b>Responsable du Cours :</b> Thomas-Olivier Léautier, Professor of Management		
<b>Contenu pédagogique :</b>  While there have been significant advances in the theory and practices of corporate risk management, most firms still have an imperfect view of risk management's contribution to value creation. As a result, many firms use risk management only as a defensive tool, and do not capture the full value-creation potential. This course aims to present state-of-the-art risk management techniques and practices, with particular emphasis on value creation. It covers both theoretical results as well as practical approaches. For this reason, it includes three practical projects.  <b>Thèmes abordés :</b>  <ol style="list-style-type: none"><li>1. Theoretical bases: how does risk management create value?</li><li>2. Risk management practices: what do companies do?</li><li>3. Risk measurement</li><li>4. Risk management strategy: which hedging/equity mix for which companies?</li></ol>		
<b>Format pédagogique :</b> Lectures and in-class exercises and projects.		
<b>Pré-requis :</b> None.		
<b>Evaluation :</b> Team project: risk management for an aircraft subcontractor		
<b>Bibliographie indicative :</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Léautier, T.-O., <u>Corporate Risk Management for Value Creation</u>, Risk Books, London, 2007</li><li>• Culp, C., 2002, <u>The revolution in corporate risk management: a decade of innovations and products</u>, Journal of Applied Corporate Finance vol. 14, No. 4, 8-26.</li><li>• Merton, R. C., <u>You have more capital than you think</u>, November 2005, Harvard Business Review</li><li>• Hausalter, G. D., 2000, <u>Financing policy, basis risk, and corporate hedging: evidence from oil and gas producers</u>, The Journal of Finance, vol. 55, No. 1, 107-152.</li><li>• Geczy C., B. A. Minton, and C. Schrand, 1997, <u>Why firms use currency derivatives</u>, The Journal of Finance, Vol. 52, No. 4.</li></ul>		
<b>Evaluation:</b> Project		

## UE3 Corporate Risk Management

	<b>Asset and Liability Management</b>	ECTS : 3.33 H CM : 18h
Responsable du cours : PATRICK NARDIN		
<p>Contenu pédagogique :</p> <p><b>1- Définition de la gestion actif-passif</b> <b>Présentation des risques bancaires et plus spécifiquement des risques financiers qui rentrent dans le champ de la gestion actif-passif bancaire : risque global de taux d'intérêt, risque de liquidité et risque de change.</b></p> <p><b>2- Les différents concepts de mesure du risque global de taux d'intérêt</b> <b>Trois concepts de mesure : mesure de la sensibilité des marges d'intérêt futures, mesure en valeur actuelle nette, mesure en value at risk (VaR).</b> <b>Lien entre ces différentes techniques.</b> <b>Mesure comptable des effets des variations des taux.</b></p> <p><b>3- Les taux d'intérêt</b> <b>Rappel des principales définitions des taux d'intérêt.</b> <b>Le comportement historique des taux.</b> <b>Segmentation des taux en catégories homogènes.</b> <b>Mesures statistiques des volatilités des variations des taux et de leurs corrélations.</b> <b>Méthodes de construction des scénarios de taux.</b></p> <p><b>4- Les méthodes de contrôle de l'exposition au risque global de taux. Les solutions financières de réduction du risque encouru.</b> <b>La technique de fixation de limites internes au risque de taux.</b> <b>Les limites réglementaires.</b> <b>Le contrôle du risque à partir de la politique de trésorerie (cash).</b> <b>L'utilisation d'instruments dérivés (swaps, options de taux).</b></p>		

**La problématique de la comptabilisation des opérations de couverture.**

**5- Les liaisons entre la gestion globale du bilan et la gestion interne de la banque.**

**Les taux de cessions internes des capitaux.**

**La politique produits : caractéristiques des produits, fixation des prix.**

**6- La gestion du risque de liquidité et du risque de change.**

**Liens entre la gestion du risque global de taux et du risque de liquidité.**

**Coordination de la gestion des différents risques financiers.**

Pré-requis : Mathématiques financières, Connaissances bancaires et produits de taux, Concept de Value at risk (VaR)

Evaluation : Examen écrit

Bibliographie :

[Introduction à la gestion actif-passif bancaire](#) de Paul Demey, Antoine Frachot, et Gaël Riboulet (Broché - 1 septembre 2003)

[Gestion des risques et gestion actif-passif des banques](#) de Joël Bessis (Broché - 17 février 1997)

[Risk Management in Banking](#) (14 septembre 2007) de Joel Bessis

## UE 3 Corporate Risk Management

	<b>Bankruptcy Risk Management</b>	ECTS : 3.33 H CM : 12h
Responsable du cours : Gilles Recasens		
<p>Contenu pédagogique :</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. La détection du risque de défaillance<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Le scoring</li><li>▪ Le rating</li></ul></li><li>2. La prévention des difficultés<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Les procédures d’alerte, de mandat ad hoc, de conciliation et de sauvegarde</li><li>▪ Les données empiriques disponibles en France</li><li>▪ Comparaison avec le C11 américain</li><li>▪ Analyse d’un cas réel de conciliation</li></ul></li><li>3. Le traitement des difficultés<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Impact de la faillite sur la valeur de l’entreprise</li><li>▪ Le redressement judiciaire</li><li>▪ La liquidation judiciaire</li></ul></li></ol> <p><b>Pré-requis :</b></p> <p><b>Evaluation :</b> Examen Ecrit</p> <p><b>Bibliographie :</b></p> <p>Vernimmen P., <i>Finance d’Entreprise</i>, Dalloz, 2007. Brealey R., Myers S., Allen F., <i>Principes de Gestion Financière des Sociétés</i>, Pearson Education, 2007. Guyvarc’h A., Thauvron A., <i>Finance</i>, DSCG2, Sup’Foucher, 2009. Rss S.A., Westerfield R.W., Jaffe J.F., <i>Finance Corporate</i>, Dunod, 2005</p>		

## UE 4 Financial Engineering

	<b>Financial Risk Management</b>	ECTS: 3 H CM : 30h
<b>Responsable du Cours : Johann BARCHECHATH</b>		
<b>Contenu pédagogique :</b>  Principes fondamentaux du marché du change Principes fondamentaux du « marché du taux » Analyser vos risques de change Analyser vos risques de taux Informations et statistiques Pré-requis à la mise en place de couverture Produits de couvertures de base : spot, forward, terme, fx-swap, FRA, IRS Marchés organisés vs marché de gré à gré : offres, avantages et inconvénients Valorisation des produits dérivés Broker Game : une approche concrète des différents types de marchés, des types d'ordres, de la liquidité, du risque de crédit, ... Produits de couvertures optionnels : Vanilla FX option, Cap&Floor, Swaptions Produits et options exotiques à fin de couverture et de placement de la trésorerie  <b>Pré-requis :</b>  Principes de Finance d'entreprise  Gestion de la trésorerie  <b>Bibliographie :</b>  Les taux d'intérêts, ed Repères, A. Benassy-Quéré, L. Boone, V. Coudert Le taux de change, ed Repères, D. Plihon Les produits financiers dérivés, ed. Repères, Y. Jégourel  <b>Evaluation : Projet</b>		

## UE 4 Financial Engineering

	<b>Cash Management</b>	ECTS : 1 H CM : 12h
<b>Responsable du Cours :</b> Valérie Vaskmann		
<b>Contenu pédagogique :</b>  1 – La trésorerie d'entreprise : les domaines de compétence 2 – La relation bancaire : structure des comptes bancaires, conditions bancaires 3 – La journée du trésorier : détermination de la position valeur, arbitrages (financement, placement) 4 – Les états de trésorerie : typologie des états, sources, analyse d'écarts, outils 5 – Les paiements : systèmes de règlement interbancaire, instruments de paiement, systèmes et procédures de paiement 6 – L'organisation d'une trésorerie de groupe : décentralisation et centralisation, les techniques de gestion d'une trésorerie de groupe, reporting, documentation des relations intra-groupe 7 – Procédures, contrôle et réglementation		
<b>Pré-requis :</b>		
<b>Bibliographie :</b>		
<b>Evaluation :</b> Projet		

## UE4 Financial Engineering

	<b>Business Valuation</b>	ECTS: 3 HCM : 24h
<b>Responsable du cours :</b> Simon PARIENTE/ Silvia ROSSETTO		
<b>Contenu pédagogique</b>  <b>1-</b> Le diagnostic préalable à l'évaluation et éléments de perception boursière des sociétés <b>2-</b> L'approche par les comparables et l'évaluation des actions par les dividendes (Dividend Discount Model) <b>3-</b> L'estimation des fonds propres par les bénéfices anormaux (EBO Model) <b>4-</b> L'évaluation par actualisation des flux nets de trésorerie futurs <b>5-</b> La valeur attribuable aux actions par l'actif net réévalué <b>6-</b> Exercices et cas pratiques  <b>Bibliographie sélective</b>  Ceddaha F., <i>Fusions Acquisitions</i> , Economica, 2005. La Chapelle (de) P., <i>L'évaluation des entreprises</i> , 2 <sup>e</sup> édition, Economica, 2004. Meier O. et Schier G., <i>Fusions Acquisitions</i> , 2 <sup>e</sup> édition, Dunod, 2006. Palou J-M., <i>Les méthodes d'évaluation d'entreprise</i> , 2 <sup>e</sup> édition, Revue Fiduciaire, 2008 Pariété S., <i>Analyse financière et évaluation d'entreprise</i> , Pearson Education, 2 <sup>e</sup> édition 2009. Pierre F., <i>Valorisation d'entreprise et théorie financière</i> , Editions d'Organisation, 2004. Thauvron A., <i>Evaluation d'entreprise</i> , Economica, 2 <sup>e</sup> édition, 2007.  <b>Evaluation :</b> Examen Ecrit		

## UE 4 Financial Engineering

	<b>Fusions-Acquisitions</b>	ECTS : 1.5 H CM : 12h
--	-----------------------------	--------------------------

**Responsable du Cours :** Franck Godet

**Contenu pédagogique :**

- Introduction aux fusions-acquisitions
  - Paramètres
  - Déroulement
  - Etude de cas
  
- Structures et impacts
  - Cession de titres ou d'actifs
  - Apport de titres et fusion
  - Apport d'actifs
  - Etude de cas
  
- Offres publiques
  - Principe
  - Attaque et défense
  - Etude de cas
  
- Opérations LBO
  - Principe
  - Financement
  - Retour

**Pré-requis :**

- Comptabilité
- Analyse financière
- Evaluation financière

**Bibliographie :**

- Fusions-Acquisitions - Franck Ceddaha  
Economica, 2ème édition (2007)
- Finance d'entreprise 2010 - Pierre Vernimmen  
Daloz, 8ème édition (2009)
- Principes de gestion financière - Richard Brealey, Stewart Myers et Franklin Allen  
Pearson Education, 8ème édition (2006)
- Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset -  
Aswath Damodaran (2002)  
Wiley Finance, 2ème édition
- Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies - Tim Koller  
McKinsey, 4ème édition (2005)

**Evaluation:** QCM

## UE 4 Financial Engineering

	<b>Montages financiers stratégiques</b>	ECTS: 1.5 H CM : 12h
<b>Responsable du Cours :</b> Laurent Deverlanges		
<b>Contenu pédagogique :</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Les montages financiers stratégiques dans la vie des entreprises<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Groupes internationaux</li><li>▪ Agence Humanitaire</li><li>▪ Investissements dans les pays en voie de développement</li><li>▪ Les métiers de Corporate Finance</li><li>▪ Les métiers de la Transaction</li></ul></li> <li>▪ Financement des jeunes entreprises<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Principes</li><li>▪ Les Investisseurs</li><li>▪ Présentation Business Angels</li><li>▪ Présentation Capital Risque</li><li>▪ Présentation Crowd Funding</li><li>▪ Discussion et débat avec les représentants des 3 métiers</li></ul></li> <li>▪ Financement de la crise - Restucturing<ul style="list-style-type: none"><li>▪ La loi de Sauvegarde et les procédures individuelles et collectives</li><li>▪ Le rôle de l'Administrateur judiciaire</li><li>▪ L'intervention des fonds spécialisés</li><li>▪ Les métiers de la Crise</li><li>▪ Discussion et débat avec les un fond, un consultant en restucturing et un administrateur judiciaire</li></ul></li> <li>▪ Parcours d'une acquisition réussie<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Ciblage, identification</li><li>▪ Process</li><li>▪ Evaluation</li><li>▪ Négociation</li><li>▪ Due Diligences</li><li>▪ Documents juridiques de la négociation</li><li>▪ Les Clefs de la réussite</li><li>▪ Focus international</li></ul></li></ul>		
<b>Evaluation :</b> QCM		

## UE 7 Research Methods in Finance

	<b>Theory of Organizations</b>	ECTS : 1 HCM: 21h
Responsable du Cours : Assaâd El Akremi		
<b>Objectif pédagogique</b> <p>Les objectifs du cours sont de présenter les éléments fondamentaux d'une compréhension des modes et des principes d'organisation dans les entreprises dans sa diversité et sa complexité. Les principales approches théoriques sont présentées et analysées en les confrontant à des articles de recherche publiés dans des revues classées par le CNRS.</p> <p>Le but est de développer auprès des étudiants en Master 2 Recherche, une maîtrise des concepts fondateurs en théorie des organisations, et un recul critique leur permettant d'exploiter ces concepts dans leurs recherches futures.</p>		
<b>Contenu</b> <ol style="list-style-type: none"><li>1) Une approche politique de l'organisation : pouvoir, agence et gouvernance</li><li>2) Une approche psychosociale de l'organisation : groupe, motivation et leadership</li><li>3) Une approche contingente de l'organisation : configurations, écologie et adaptation</li><li>4) Une approche néo-institutionnaliste de l'organisation : isomorphisme et légitimité</li><li>5) Une approche postmoderne de l'organisation : la déconstruction critique ?</li></ol>		
<b>Pré-requis</b> <p>La connaissance des bases des théories des organisations (écoles classiques, écoles des relations humaines) est souhaitable, même si ces bases seront rappelées progressivement dans le cours.</p>		
<b>Evaluation</b> <p>Examen écrit</p>		
<b>Bibliographie</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Rojot, J. (2005). Théorie des Organisations, 2<sup>ème</sup> édition, Paris, ESKA.</li><li>▪ Livian, YF (2008). Organisation : théories et pratiques, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, Dunod.</li><li>▪ Boyer, L &amp; Equilbey, N. (2003). Organisation : théories et applications, Paris, Ed. Organisation</li></ul>		

## UE 7 Research Methods in Finance

UE7 Research methods in Finance	<b>Research seminars</b>	ECTS : 2 H CM : 24h
<b>Responsable du cours</b> : Alexander Gümbel		
<b>Contenu pédagogique</b> <p>This course aims at familiarising students with recent topics in research in finance. It provides an opportunity for students to learn about the latest developments in a variety of fields. It is expected that this will facilitate the identification of a research topic for the memoire, and possibly the doctoral thesis. From a methodological perspective, students will learn to read research papers, synthesize the main insights from such papers, and identify open questions for research.</p> <p>The specific topics covered are as follows (name of instructor for corresponding session in parenthesis):</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. CEO incentives (Alexander Guembel)</li><li>2. Ownership structure and firm performance (Silvia Rossetto)</li><li>3. Finance and corporate social responsibility (Catherine Casamatta)</li><li>4. MiFID regulation and financial market competition (Sophie Moinas)</li><li>5. Coordination failures and financial instability (Guillaume Plantin)</li><li>6. Socially responsible investments (Sebastien Pouget)</li></ol> <p><b>Pré-requis</b> : None</p> <p><b>Evaluation</b> : Paper presentations</p> <p><b>Bibliographie</b></p> <p>Topic 1 :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Gibbons, Robert and Kevin Murphy, 1992, "Optimal Incentive Contracts in the Presence of Career Concerns: Theory and Evidence" <i>Journal of Political Economy</i>, 100, pp 468-505.</li><li>▪ Cremer, Jacques, 1995, "Arms length Relationships" <i>Quarterly Journal of Economics</i>, 110, pp 275-295.</li><li>▪ Jenter, Dirk and Fadi Kanaan, "CEO Turnover and Relative Performance Evaluation" Working Paper available at <a href="http://www.stanford.edu/~djenter/Research.htm">http://www.stanford.edu/~djenter/Research.htm</a></li><li>▪ Eisfeldt, Andrea and Adriano Rampini, 2008, "Managerial Incentives, Capital Reallocation and the Business Cycle" <i>Journal of Financial Economics</i>, 87, pp 177-199.</li></ul>		

## Topic 2 :

- Grossman and Hart (1980), "Takeover Bids, the Free-rider problem, and the Theory of the Corporation", *Bell Journal of Economics*, Spring, 42-64.
- Burkart, Gromb and Panunzi (1997), "Large Shareholders, Monitoring and the Value of the Firm", *Quarterly Journal of Economics*, Aug 693-728.
- Morck, Shleifer and Vishny (1988), "Management Ownership and Market Valuation: An Empirical Analysis", *Journal of Financial Economics*, March, 293-315.
- Demsetz and Villalonga (2001) "Ownership Structure and Corporate Performance", *Journal of Corporate Finance*, September, 209-233.

## Topic 3 :

- Benabou, R. et J. Tirole, 2006, Incentives and Prosocial Behavior, *The American Economic Review* vol. 96, 1652-1678.
- Brekke, K. et K. Nyborg, 2007, Attracting responsible employees: Green production as labor market screening, *working paper*.
- Cespa, G. et G. Cestone, 2007, CSR and managerial entrenchment, *J. of Economics and Management Strategy* 16, 741-771.
- Chatterji, A., D. Levine, et M. Toffel, 2009, How Well Do Social Ratings Actually Measure Corporate Social Responsibility?, *Journal of Economics and Management Strategy* vol. 18, p. 125-169.
- Chatterji, A. et M. Toffel, 2010, How Firms Respond to Being Rated, forthcoming *Strategic Management Journal*.
- Dixit, A., 1997, Power of Incentives in Private versus Public Organizations, *The American Economic Review*, Vol. 87, 378-382.
- Holmström, B. et P. Milgrom, 1991, Multi-task principal-agent analyses: Linear contracts, asset ownership and job design, *J. of Law, Economics and Organisation* 7, 24-52
- McWilliams, A. et D. Siegel, 2000, CSR and financial performance: correlation or misspecification? *Strategic Management J.* 21, 603-609
- McWilliams, A. et D. Siegel, 2001, Corporate Social Responsibility: A Theory of the Firm Perspective, *Academy of Management R.* vol. 26, 117-127
- Sinclair-Desgagné, B., 1999, How to restore higher-powered incentives in multitask agencies, *J. of Law, Economics, and Organization* 15, 418-433.
- Tirole, J, 2001, Corporate Governance, *Econometrica*, 69, 1-35.

## Topic 4:

- Chowdhry, B., and V. Nanda, 1991, Multimarket Trading and Market Liquidity, *Review of Financial Studies*, 4, 483-511.
- Biais, B., C. Bisière and C. Spatt, 2008, Imperfect Competition in Financial Markets : ISLAND versus NASDAQ, IDEI working paper n°220, 2003, revised in 2008.
- Foucault, T., and A. Menkveld, 2008, Competition for Order Flow and Smart Order Routing Systems, *Journal of Finance*, 63, 119-158
- Pagano, M., 1989, Trading Volume and Asset Liquidity, *Quarterly Journal of Economics*, 104, 255-274.

Topic 5 :

- Rochet, J.-C. and X. Vives, "Coordination Failure and the Last Lender of Resort: Was Bagehot Right After All ?", *Journal of the European Economic Association*, vol. 2, n. 6, December 2004, p. 1116-1147.
- Plantin, Guillaume, Haresh Sapra and Hyun Shin, "Marking to Market: Panacea or Pandora's Box", *Journal of Accounting Research*, vol. 46, n. 2, May 2008, p. 435-460.

Topic 6 :

- Gollier C. (2010), « Ecological Discounting », *Journal of Economic Theory*
- Heinkel R., A. Kraus et J. Zechner (2001), « The Effect of Green Investment on Corporate Behaviour », *Journal of Financial and Quantitative Analysis*
- Gollier and Pouget (2009), Shareholder activism and Socially Responsible Investments, WP
- Hong, Harrison & Kacperczyk, Marcin (2009), "The price of sin: The effects of social norms on markets," *Journal of Financial Economics*
- Edmans Alex (2008), "Does the Stock Market Fully Value Intangibles? Employee Satisfaction and Equity Prices"
- Geczy, Stambaugh, and Levin (2005), "Investing in Socially Responsible Mutual Funds", WP

## UE 7 Research Methods in Finance

	<b>Game Theory and Experiments</b>	ECTS : 0.5 H CM : 6h H TD :
<b>Responsable du cours :</b> Jean-François Bonnefon		
<b>Contenu pédagogique :</b>  Le séminaire offre une vision d'ensemble des travaux comportementaux consacrés au jeu de l'ultimatum. Ce jeu est sans aucun doute la drosophile de la théorie des jeux expérimentale. Il est bien établi que la plupart des individus adoptent une stratégie qui n'est pas celle prédite par l'équilibre de Nash, et une masse considérable de travaux a essayé d'identifier les raisons de cette déviation.  Un premier volet du séminaire (« évolution ») est consacré à l'approche évolutionnaire de ce phénomène. Il y est question de la spécificité du comportement humain dans le jeu de l'ultimatum, par comparaison au comportement montré par les grands singes ; de l'héritabilité génétique des stratégies au jeu de l'ultimatum ; des simulations évolutionnaires expliquant l'émergence de stratégies stables, différentes de celle prédite par l'équilibre de Nash ; et des interactions hormones-environnement dans le choix d'une stratégie. Un deuxième volet du séminaire (« culture ») est consacré aux variations dans les stratégies que l'on observe dans 15 sociétés traditionnelles, par opposition aux sociétés industrielles. Un troisième volet (« émotions ») explore le rôle de l'humeur et des émotions dans le choix d'une stratégie. Une attention particulière est accordée aux données issues de l'imagerie cérébrale, et à leur convergence avec les données issues de manipulations comportementales ou hormonales.  <b>Pré-requis :</b> Connaissances préliminaires en théorie des jeux  <b>Evaluation :</b> Restitution écrite de résultats empiriques discutés en cours  <b>Bibliographie :</b>  Jensen, Call, Tomasello (2007), <i>Science</i> Nowak, Page, Sigmund (2000), <i>Science</i> Henrich et al. (2005), <i>Behavioral and Brain Sciences</i> Tabibnia, Satpute, Lieberman (2008), <i>Psychological Science</i> Crockett et al. (2008), <i>Science</i>		

## UE 7 Research Methods in Finance

N° I.D.	<b>Game Theory and Experiments</b>	ECTS : 0.5 H CM : 6h
<b>Responsable du Cours :</b> Sophie Moinas		
<p><b>Contenu pédagogique :</b> This course offers an overview of game theory and how it can be applied to study Financial issues. The tentative schedule is as follows:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>1- Complete information<ul style="list-style-type: none"><li>a. Simultaneous moves<ul style="list-style-type: none"><li>i. Dominant strategy equilibrium</li><li>ii. Iterated elimination of dominated strategies</li><li>iii. Nash equilibrium</li></ul></li><li>b. Sequential moves<ul style="list-style-type: none"><li>i. Perfect Nash equilibrium</li></ul></li></ul></li><li>2- Incomplete information<ul style="list-style-type: none"><li>a. Simultaneous moves<ul style="list-style-type: none"><li>i. Bayesian Nash equilibrium</li></ul></li><li>b. Sequential moves<ul style="list-style-type: none"><li>i. Perfect Bayesian Nash equilibrium</li></ul></li></ul></li></ul> <p><b>Pré-requis</b></p> <p><b>Bibliographie</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ <i>A Course in Game Theory</i>, Martin Osborne and Ariel Rubinstein, Broché</li><li>▪ <i>Théorie des Jeux</i>, Michel Cavagnac, Broché</li></ul> <p><b>Evaluation :</b> Examen écrit</p>		

## **UE 7 Research methods in Finance**

UE7 Research methods in finance	<b>Empirical Finance</b>	ECTS : 1 H CM : 24h
<b>Responsable du cours :</b> Nour MEDDAHI		
<b>Contenu pédagogique</b>  The main goal of the course is to familiarize students with the econometrics of financial models and financial data. During the nine weeks of lectures, we will cover different topics. The assessment will be based on homework and empirical projects. The nine topics are given below.  <b>Outline</b>  <ol style="list-style-type: none"><li>1. Introduction to Financial Econometrics and Predictability of Assets Returns</li><li>2. Parametric Models of Volatility</li><li>3. Financial Risk Management: Value-at-risk and Expected Shortfall</li><li>4. Market Microstructure Models</li><li>5. Event-Study Analysis</li><li>6. The Econometric of Stochastic Discount Factor Models with Application to Consumption Based Asset Pricing Models</li><li>7. Cross-section Analysis of Asset Return</li><li>8. Dynamic Term Structure of Interest Rates: Affine Models</li><li>9. An Econometric Analysis of a Corporate Finance Model</li></ol>		