



### OBJECTIFS ET CONTENU

Ce module a pour objectif d'apporter aux étudiants une formation solide sur la valorisation d'entreprise, la compréhension de la structure financière et les grandes opérations de haut de bilan. Il s'articule autour d'un cours magistral hebdomadaire, d'une durée de deux heures et d'une conférence de méthode de format identique.

La pédagogie est fondée sur des études de cas, réalisées par les étudiants individuellement ou en groupe et corrigées en conférence.

Les cas portent sur les points suivants :

#### Mise à niveau

- les grands équilibres bilantiels
- mathématiques financières : taux d'intérêt ; VAN / TRI
- rentabilité d'un investissement et coût du capital

#### Création de valeur économique et valeur d'entreprise

- ROCE et WACC
- ROE et effet de levier

#### Évaluation d'entreprise

- sensibilité du DCF
- problématiques des comparables

#### Évaluation d'une entreprise (travail en groupe, étude de cas en anglais)

*Prise de participation industrielle majoritaire par un fonds de capital investissement*

- analyse stratégique
- analyse financière
- étude critique du plan d'affaires
- valorisation selon différentes méthodes

#### Introduction en bourse

*Cotation au Premier Marché d'Euronext*

- argumentaire de vente auprès des investisseurs (« equity story »)
- modalités d'introduction
- impact comptable d'une augmentation de capital
- impact patrimonial et financier d'une cession d'actions
- raisons de souscrire

#### Offres publiques

*Conseil auprès d'une société faisant l'objet d'une OPA /OPE*

- impact comptable et financier d'une OPA
- impact comptable et financier d'une OPE
- impact comptable et financier d'une Offre Mixte
- problématique de la solvabilité (OPA) et du pouvoir (OPE)

#### LBO & P2P

*Acquisition avec effet de levier d'une société cotée en bourse par un fonds de Private Equity*

- problématique de l'offre d'achat d'une société cotée
- intégration fiscale et valorisation
- mise en place du schéma de financement

- stratégie de sortie

### **Restructuration de passif** (facultatif)

*Analyse d'une société en situation de retournement par un fonds « vautour »*

- Ratios & notation financière
- Valorisation des obligations convertibles et des actions

### **Fusions** (facultatif)

*Mécanismes des opérations de fusions / acquisitions*

- calcul des parités d'échange
- traitement des intérêts minoritaires et des écarts d'acquisition
- bilan de fusion

### **Révisions**

- questions de cours
- études de cas

## **ENSEIGNANTS**

- Franck Ceddaha, Associé-gérant, Oddo Corporate Finance (cours magistral) ;
- Emmanuel Goldstein, Executive Director, Morgan Stanley (cours magistral) ;
- Michael Nebot, Director, European Investment Banking, Citi (cours magistral) ;
- Benjamin Deshayes, Associate, The Carlyle Group ;
- Philippe de Verdalle, Président, Compagnie Financière Nobel, Groupe HSBC ;
- Philippe Giraudon, Associate Director, HSBC Midcap ;
- Nicolas Hontebeyrie, Director - Global Investment Banking ;
- David Kownator, Senior Associate, Apax Partners ;
- Christophe Nijdam, Associé Gérant, Capitalaction – associés ;
- Mathias Pestre-Mazières, Vice Président, Morgan Stanley.

**Langue d'enseignement** : français (étude de cas en anglais)

## **MÉTHODE PEDAGOGIQUE** (type de travaux demandés)

Études de cas réalisées en groupe ou individuellement chaque semaine et corrigées en conférence.

## **BIBLIOGRAPHIE INDICATIVE**

Pierre VERNIMMEN, Finance d'entreprise  
Collection Dalloz - 2005 - 6<sup>ème</sup> édition par P. Quiry et Y. Le Fur

Franck CEDDAHA, fusions – acquisitions  
Collection Economica – 2005

Polycopiés Sciences Po "Corporate Finance" 2008-2009

- cours de M. Franck CEDDAHA
- recueil de cas et d'exercices

## **MODALITÉS D'ÉVALUATION**

Cours magistral + conférence : ce module est validé à 5 crédits, 10 pour les étudiants en échange.

- Contrôle continu : 2/3 de la note globale – (40 % middle exam, 40 % note de participation, assiduité en conférence , 20 % travail de groupe
- Contrôle final : 1/3 de la note globale

Responsable pédagogique : Georges Emmanuel Rosmade ([georgesemmanuel.rosmade@sciences-po.fr](mailto:georgesemmanuel.rosmade@sciences-po.fr))