

## Analyse financière – Niveau 2

Ce séminaire développe les principes fondamentaux de la corporate finance, discipline omniprésente dans la vie des entreprises, afin d'en comprendre le langage, les enjeux, les pièges et les rouages essentiels.

### Méthode intrinsèque de valorisation (DCF)

- Evaluer une entreprise à partir de ses flux de trésorerie disponibles
  - Calcul des free cash flows to firm
  - Calcul du WACC
  - Croissance à l'infini et formule de Gordon Shapiro
- Distinguer valeur d'entreprise et valeur des capitaux propres
  - Principaux éléments de bridge
  - Prise en compte des instruments dilutifs
  - Autres retraitements et sensibilités

### Méthode analogique de valorisation (Multiples)

- Définir un échantillon de comparables boursiers ou de transactions comparables
  - Critères de comparabilité
  - Paramétrage et homogénéité d'un multiple
- Manipuler les multiples de valeur d'entreprise et de valeur des capitaux propres
  - Défauts des multiples de valeur des capitaux propres : PER, PBR, dividend yield...
  - Prise en compte de décotes spécifiques

### De la valeur au prix

- Identifier les grandes étapes d'une transaction en M&A
  - Considérations tactiques et points d'attention
  - Documentation juridique
- Appréhender les déterminants du prix
  - Synergies de coûts et de revenus
  - Due diligences
- Bâtir une stratégie de haut de bilan

### Typologie des fusions-acquisitions

- Différencier une cession de titres, un apport de titres et un apport partiel d'actifs
  - Implications comptables, financières et organisationnelles
  - Interprétation de la relation ou dilution du bénéfice par action
  - Cas des sociétés cotées : OPA versus OPE
- Décrypter les enjeux des opérations de M&A et de scission
  - Diversification versus spécialisation
  - Risques de destruction de valeur
- Comprendre les leviers des montages LBO

Nombreux exercices et études de cas à partir de données réelles

### VALIDATION DES ACQUIS PAR QUIZ