

# GFN140 - Décisions financières : critères d'évaluation

## Présentation

### Prérequis

Public niveau bac+3 avec des connaissances préalables en économie et comptabilité, ayant suivi ou acquis le niveau de l'UE GFN139. Exercer une activité professionnelle de préférence en rapport avec la matière financière.

La formation n'est **pas soumise à agrément**.

### Objectifs pédagogiques

Connaître et maîtriser l'outil d'aide à la décision financière à long terme ; connaître et maîtriser les mécanismes d'évaluation des actifs financiers ; savoir définir une politique de financement et sa conséquence sur la valeur de l'entreprise

### Compétences

Connaître et comprendre les critères de choix d'investissement de façon à hiérarchiser et arbitrer différents projets ; savoir évaluer et analyser les financements (emprunts, fonds propres...), en étudiant leurs incidences sur le coût du capital, connaître les principes de gestion de portefeuille d'actifs financiers et les derniers développements en gestion financière..

## Programme

### Contenu

La théorie de la finance qui a pris corps dans les années soixante aux États-Unis (Fama, Sharpe, Markowitz, Black, Scholes, Merton) détermine notre façon d'appréhender les marchés financiers. Mais la crise financière actuelle vient remettre en cause en profondeur ce corpus intellectuel. Pourtant dès les années soixante un chercheur avait mis en garde contre les trop grandes simplifications du modèle classique de la finance, il s'agit du mathématicien et économiste Benoît Mandelbrot (l'inventeur des fractales). Il a été rejoint depuis (par exemple Taleb et son " cygne noir ") et la crise met de nouveau en lumière ses travaux. Il faudra donc avoir une approche critique de l'ensemble de la théorie de la finance et proposer des approches alternatives permettant de mieux comprendre le risque et les décisions d'investissement.

#### I La prise en compte du facteur temps dans l'évaluation des flux financiers

Valeur présente (VP) :

- Le concept de Valeur Présente et son utilité
- Comment calculer des valeurs présentes ;

Les flux de cash-flows, obligations et crédits bancaires

- Valeur actuelle
- Taux d'intérêt
- Taux de rentabilité interne (TRI) ou taux actuariel ; Décisions d'investissement (Capital budgeting)
- Critères : Valeur actuelle nette (VAN), Taux de rentabilité interne (TRI) et délai de récupération (Pay-back)
- Le calcul de la séquence de cash-flow liés à l'investissement (free cash-flows)
- Comment prendre la décision d'investissement

#### II La prise en compte du facteur risque

Optimisation dans la gestion de portefeuille : frontière efficiente risque/rendement - Variance des rendements ; diversification ; risque systématique, betas - Détermination de la frontière efficiente (modèle de (Markowitz) ; L'équilibre risque/rendement du marché financier - Modèles d'équilibre des actifs financiers (MEDAF ou CAPM) - Le modèle APT

🌟 Valide le 18-01-2019

**Code : GFN140**

6 crédits

**Responsabilité nationale :**

EPN09 - Economie Finance  
Assurance Banque (EFAB) /  
Alexis-guillaume COLLOMB

**Contact national :**

EPN09 - Économie Finance  
Assurance Banque (EFAB)  
1D2P30, 40 rue des jeunes  
75002 Paris

[eleve.efab@cnam.fr](mailto:eleve.efab@cnam.fr)

## Description des modalités de validation

L'inscription à cette UV se fait également en enseignement à distance, bien qu'un cours d'amphi soit proposé et fortement conseillé. Pour en savoir plus [http : //www. cnam. fr/cefab](http://www.cnam.fr/cefab)

Cette UE est validée sur la base du contrôle continu (à travers des bonus EAD) et de l'examen annuel. La note finale prise en compte pour la validation de l'UE est l'addition des bonus EAD (un maximum de 2 points) et de la note d'examen.

L'examen est national.

## Bibliographie

<b>Titre</b>	<b>Auteur(s)</b>
Le cygne noir, Les Belles Lettres, 2008	Nassim Taleb      Nicholas
Les décisions financières dans l'entreprise, Dubois, PUF, 2004	Portrait, Charlety      Noubel,
Une approche fractale des marchés, Benoît Mandelbrot, Odile Jacob, 2009	Benoît Mandelbrot