

# PROGRAMME FINANCE POUR NON-FINANCIERS

## **MODULE 4 : Evaluation et financement de société - 22 et 23 Avril 2024**

### **Professeur**

Benjamin Lorent, docteur en sciences de gestion, est Professeur de Finance et de Comptabilité à la Solvay Brussels School of Economics and Management (Université Libre de Bruxelles), à l'Université de Mons, à l'Université de Rouen et à l'université de Toulon (France). Il est également titulaire d'un master en sciences actuarielles (ULB). Benjamin enseigne la finance, la comptabilité et les assurances à des cadres dans des programmes de formation continue à Solvay, en Suisse et au Vietnam et à des étudiants de master/bachelier. Il est également consultant en finance d'entreprise et directeur académique de l'Advanced Master in Financial Markets (AMFM, Solvay).

### **Objectifs**

Ce module s'appuie sur les compétences développées aux modules 1 (« Acquérir les bases de l'analyse financière ») et 3 (« Comprendre les critères et décisions d'investissement ») afin de comprendre et réaliser un processus de valorisation de projet et/ou d'entreprise, dans une optique de prise de décision ou de négociation. Nous présenterons et discuterons les outils, méthodes et arguments communément utilisés dans un processus de valorisation.

A l'issue du module, les participants seront capables de :

- Comprendre et identifier les variables-clés intervenant dans une prise de décision ou une valorisation (analyses de sensibilité)
- Comprendre et estimer l'impact des décisions de structure financière sur la valeur d'une entreprise ou d'un projet
- Réaliser une valorisation de projet ou d'entreprise en utilisant les méthodes courantes de valorisation :
  - Cash Flows Actualisés

- Multiples
- Comprendre les facteurs influençant le coût du capital pour un nouveau projet ou une entreprise
- Comprendre les éléments qui interviennent dans les décisions de financement

## **Approche pédagogique**

Nous utiliserons une approche interactive et inductive basée principalement sur des études de cas. L'expérience des participants sera prise en compte via leurs questions et les problématiques auxquelles ils font face dans leur environnement des affaires. Nous réaliserons des simulations financières (sur Excel).

## **Contenu du module**

### **Prendre une décision d'investissement et valoriser un projet – Rappels et approfondissements**

- VAN (rappel)
- Analyses de point-mort, analyses de sensibilité
- Impact du financement du projet sur la règle de la VAN ?

### **Comprendre et mesurer l'impact du financement sur la valeur**

- Impact de l'endettement sur la valeur d'entreprise
- Impact de l'endettement sur le coût du capital
- Impact de l'endettement sur le coût des fonds propres

### **Valoriser une entreprise**

- Méthodes courantes d'évaluation d'entreprise (cash flows actualisés, multiples)
- Etapes-clés du processus de valorisation d'entreprise via les cash flows actualisés
  - Projection des cash flows futurs attendus
  - Valeur terminale
  - Taux d'actualisation, coût d'opportunité du capital et lien entre rentabilité et risque
  - Valeur d'entreprise, valeur des fonds propres, prix
  - Analyses de sensibilité
- Application à des cas concrets d'entreprises non cotées

- Compréhension et discussion des arguments au cours d'un processus de valorisation ou de négociation

### **Prendre une décision de financement**

- Coûts liés à l'endettement
- Moyens d'atténuer les coûts liés à l'endettement

## **Lectures et préparations avant le cours**

### **Veillez :**

- Préparer le cas de transition Intergalatica (Enoncé et fichier Excel fournis après le module 3).
- Lire le chapitre 14 (15 pages) du Brealey Myers (Principes de Gestion Financière) afin de comprendre les différentes méthodes de financement. Hautement recommandé pour mieux appréhender les différents concepts discutés durant le cours.
- Préparer les quelques exercices « Exercices de Préparation au Module 4 ».

### **Important !**

Dans la mesure du possible, veuillez apporter un ordinateur portable (avec une batterie chargée  ) avec Excel installé dessus (en français ou en anglais). Un ordinateur par groupe de deux ou trois est possible.