

Finance

Décisions financières de la firme - 6-200-04(Public)

A2016

Groupe 00

Coordonnateur

Gunnar Grass
Professeur(e) adjoint(e)
gunnar.grass@hec.ca
514-340-1540
Bureau : 4.215, CSC
Section J01 & J02

Secrétaire(s)

Jessica Lavoie
Secrétaire
jessica.lavoie@hec.ca
514-340-6608
Bureau : 4.265, CSC

Stagiaire(s) d'enseignement

Ksenia Kordonsky
Stagiaire
ksenia.kordonsky@hec.ca
Bureau : 4.250, CSC
Disponibilité :

Présentation du cours

Description

Ce cours analyse les théories fondamentales de la finance d'entreprise dans le but de comprendre les motivations des décisions de financement et d'investissement. Nous regardons des preuves empiriques sur la manière dont les caractéristiques d'une entreprise peuvent influencer sur, par exemple, le choix de la structure optimale du capital, la structure de l'actionnariat et la politique de gestion des risques.

Puisque le cours est structuré sous forme de séminaire, la participation active des étudiants est requise. Tout au long du cours, les élèves apprennent à comprendre et à réfléchir de manière critique sur les articles scientifiques sur la finance d'entreprise moderne. En outre, les participants sont initiés aux techniques de

recherche empiriques et sont tenus d'effectuer une analyse empirique de leur propre chef en utilisant Matlab. Les outils appropriés pour exécuter ces analyses sont introduits dans plusieurs séances pratiques.

Les étudiants sont tenus de posséder une compréhension de la finance d'entreprise au niveau du manuel «Corporate Finance» par Ross, Westerfield et Jaffee, comme les concepts de base seront que brièvement en revue dans les séances. Il n'est pas nécessaire d'avoir de l'expérience en programmation, mais les participants doivent être prêts à acquérir ces compétences tout au long des séances pratiques.

Matériel pédagogique

Ressources bibliographiques complémentaires



Ross S., Westerfield R., Jaffe J. et G. Roberts (2008). *Corporate finance, 6th Canadian Edition*, Toronto , McGraw-Hill Ryerson.
ISBN:9780070009875

 [Disponible à la bibliothèque](#)

 [Disponible à la coop HEC](#)

Évaluations

Sommaire des évaluations

Quiz (3)	15 %	
Travail Pratique	30 %	
Rapport de Recherche	30 %	
Examen Final	25 %	Voir <i>HEC en ligne</i> pour date

Quiz (3) (15 %)

Individuel / En classe / Écrit
Mode de remise : Papier

Travail Pratique (30 %)

Individuel / À la maison - Hors classe / Écrit
Mode de remise : Électronique

Description

Dans le cadre du cours, chaque étudiant doit effectuer une analyse empirique pendant et après les séances pratiques, qui se tiendront toutes les deux semaines. La plupart des analyses seront effectuées en utilisant Matlab.

Rapport de Recherche (30 %)

En équipe / À la maison - Hors classe / Écrit
Mode de remise : Papier

Examen Final (25 %)

Voir *HEC en ligne* pour date

Individuel / En classe / Écrit
Mode de remise : Papier

Description

L'examen final est composé principalement de questions à développement liés au matériel couvert en classe ainsi qu'aux articles sur la liste de lecture.

Organisation du cours

1 - La structure de capital

Description

Ce thème amène les étudiants à réfléchir sur les théories de la structure du capital soit les théories du compromis statique, de l'ordre hiérarchique, des flux monétaires disponibles, de la finance comportementale et du "timing" de marché, avec une emphase sur les résultats empiriques associés, les développements récents ainsi que sur les déterminants de la structure du capital.

Activités/Ressources avant la séance

FRANK, M.Z., and V.K. GOYAL (2009). « Capital Structure Decisions: Which Factors Are Reliably Important? », *Financial Management*, vol.38, no.1.



[Version libre de droit en ligne](#)

2 - Fonds propres

Description

Ce thème amène les étudiants à réfléchir sur la façon dont les entreprises se financent à l'externe, et en particulier, par fonds propres. Nous examinerons le capital de risque ainsi que les fonds propres publics utilisés pour financer les projets des entreprises privées et publiques, respectivement.

Activités/Ressources avant la séance

GOMPERS, Paul (1996). « Grandstanding in the Venture Capital Industry », *Journal of Financial Economics*, vol.42, no..



[Disponible à la bibliothèque](#)

MASULIS, Ronald et al. (1986). « Seasoned Equity Offerings: an Empirical Investigation », *Journal of Financial Economics*, vol.15, no..

 [Disponible à la bibliothèque](#)

RITTER, J.R., and I. WELCH (2002). « A Review of IPO Activity, Pricing, and Allocations », *Journal of Finance*, vol.57, no.4.

 [Disponible à la bibliothèque](#)

3 - Dette / Risque de crédit

Description

Ce thème amène les étudiants à réfléchir sur l'exposition au risque financier et les instruments utilisés pour couvrir cette exposition, ainsi que les bénéfices et coûts reliés à la gestion du risque. De plus, les étudiants apprendront à se servir des modèles structurels utilisés pour prévoir le risque de faillite.

Activités/Ressources avant la séance

EOM, Young Ho et al. (2004). « Structural models of corporate bond pricing: An empirical analysis », *Review of Financial studies*, vol.17, no..

 [Disponible à la bibliothèque](#)

CAMPBELL, John Y et al. (2008). « In search of distress risk », *The Journal of Finance*, vol.63, no.6.

 [Disponible à la bibliothèque](#)

KISGEN, Darren J (2006). « Credit Ratings and Capital Structure », *Journal of Finance*, vol.61, no..

 [Disponible à la bibliothèque](#)

4 - Les problèmes d'agence

Description

Ce thème amène les étudiants à réfléchir sur les évidences empiriques de la rémunération des PDG, les politiques d'incitation et leur impact sur la performance de l'entreprise, et les problèmes d'agence reliés à la rémunération.

5 - Efficience des Marchés et Études d'Événements

Description

Ce thème amène les étudiants à réfléchir sur l'existence de l'efficience des marchés financiers et l'impact de l'efficience des marchés sur les théories et les évidences empiriques en finance d'entreprise. Les études d'événement, qui en quelque sorte démontre l'efficience des marchés, seront examinées.

Activités/Ressources avant la séance

Apparently two links to articles dont work. Try these ones instead:

https://www.jstor.org/stable/253304?seq=1#page_scan_tab_contents

<http://www.jstor.org/stable/2729691>

In general, if you have problems downloading an article using the links on Zonecours, you can most likely easily find it on google scholar.

6 - Techniques économétriques

7 - Évaluation d'Entreprise

Description

Ce thème a pour but d'apprendre aux étudiants comment établir la valeur des entreprises privées et publiques. Nous examinerons la méthode d'évaluation des flux monétaires actualisés ainsi que la méthode des comparables.

Activités/Ressources avant la séance

INSELBAG, Isik et al. (1997). « Two DCF Approaches for Valuing Companies under Alternative Financing Strategies (and How to Choose between Them) », *Journal of Applied Corporate Finance*, vol.10, no.1.

 [Version libre de droit en ligne](#)

KAPLAN, Steven N., et al. (1995). « The Valuation of Cash Flow Forecasts: An Empirical Analysis », *Journal of Finance*, vol.50, no..

 [Disponible à la bibliothèque](#)

KAPLAN, Steven N et al. (1996). « The Market Pricing of Cash Flow Forecasts: Discounted Cash Flow vs. the Method of “Comparables” », *Journal of Applied Corporate Finance*, vol.8, no.4.

 [Disponible à la bibliothèque](#)

8 - Diversification des sociétés

Activités/Ressources avant la séance

BERGER, Philip G. et al. (1995). « Diversification's Effect on Firm Value », *Journal of Financial Economics*, vol.37, no..

 [Disponible à la bibliothèque](#)

CAMPA, Jose M., and KEDIA, Simi (2002). « Explaining the Diversification Discount », *Journal of Finance*, vol.57, no.1.

 [Disponible à la bibliothèque](#)

MARTIN, John D., and SAYRAK, Akin (2003). « Corporate diversification and shareholder value: A survey of recent literature », *Journal of Corporate Finance*, vol.9, no.1.

 [Disponible à la bibliothèque](#)

9 - Options Réelles

Description

Ce thème amène les étudiants à réfléchir sur la valeur des options réelles non-comprises dans l'évaluation des projets avec l'approche traditionnelle de la valeur actualisée nette, et leur impact sur les décisions d'investissement de l'entreprise.

Activités/Ressources avant la séance

MOEL, Alberto et al. (2002). « When Are Real Options Exercised? An Empirical Study of Mine Closings », *Review of Financial Studies*, vol.15, no..

 [Disponible à la bibliothèque](#)

MYERS, Stewart C (1977). « Determinants of corporate borrowing », *Journal of Financial Economics* , vol.5, no.2.

Donné

 [Disponible à la bibliothèque](#)

DIXIT, Avinash K et al. (1995). « The Options Approach to Capital Investment », *Harvard Business Review* , vol.73, no..

 [Disponible à la bibliothèque](#)

10 - Politique de Dividende

Description

Ce thème amène les étudiants à réfléchir sur la théorie de la non-pertinence de la politique de dividende selon Modigliani et Miller, l'impact de l'imposition, les relations d'agence, l'asymétrie d'information, les développements récents et les déterminants de la politique de dividende.

11 - PPT 1

Activités/Ressources avant la séance

[BAKER, Malcolm, and Jeffrey WURLER \(2001\). « Behavioral Corporate Finance: An Updated Survey »](#)

[Site web]

(<http://www.nber.org/papers/w17333>)

12 - PPT 2

13 - Revision

Règlements de HEC Montréal

Plagiat

Les étudiants sont priés de prendre connaissance des actes et des gestes qui sont considérés comme étant du plagiat ou une autre infraction de nature pédagogique, de la procédure et des sanctions, qui peuvent aller jusqu'à la suspension et même l'expulsion de HEC Montréal. Toute infraction sera analysée en fonction des faits et des circonstances, et une sanction sera appliquée en conséquence. [En savoir plus sur le plagiat...](#)

Calculatrices

Les étudiants sont priés de prendre connaissance de la politique d'utilisation de calculatrices lors d'examens lorsque celles-ci sont autorisées. [En savoir plus sur la politique d'usage de calculatrices...](#)