



MAYER-ANSQUER, Barbara  
H04253

MEMOIRE DE RECHERCHE SOUS LA DIRECTION  
DE PASCAL QUIRY

L'Enseignement de la Finance en France

ANNEE SCOLAIRE 2007-2008

MAJEURE FINANCE

## **SYNTHESE**

Ce mémoire a pour objectif d'établir un état des lieux de l'enseignement de la finance en France : formations proposées, professeurs, méthodes employées,...

La première partie du mémoire présente un panorama des formations financières en France, et permet, tout en remarquant que les écoles d'ingénieurs et même les instituts d'études politiques sont de plus en plus présents dans ce domaine, une comparaison entre les formations universitaires et en écoles de commerce : si les grandes écoles proposent un modèle de programme relativement standard et 23 Mastères spécialisés variés, l'offre universitaire apparaît beaucoup plus touffue avec 111 diplômes au niveau de la cinquième année d'études après Bac et autant d'intitulés et de spécialisations différentes. Finalement, les deux types de formation se trouvent cependant mêlés dans les classements, même si le développement de cours anglophones et la professionnalisation par le biais de stages en entreprises sont des pratiques plus généralisées en école qu'en université où seuls certains élèves y auront véritablement accès dans des programmes spécifiques.

Dans un second temps sont présentés les résultats obtenus grâce à l'envoi de questionnaires quantitatifs à des professeurs de finance en France et à l'étranger. L'analyse de 69 questionnaires français permet d'établir une grande diversité des profils parmi les enseignants en universités comme en écoles mais des modes de recrutement et d'évaluation et des méthodes relativement similaires, alors que des différences importantes se font jour entre finance d'entreprise et de marché, notamment en ce qui concerne la répartition du nombre d'heures entre les différentes années – les étudiants moins avancés après le Bac suivant moins de cours en finance de marché, l'utilisation des cas d'application pratique (plus fréquente en finance d'entreprise) ou la fréquence des cours magistraux (qui dominent toujours en finance de marché). Les professeurs français regrettent d'ailleurs le manque de communication qui se fait parfois sentir entre les deux matières et leurs représentants – et ce alors même que 38% des interrogés déclarent enseigner dans les deux domaines. La question de l'équilibre au sein des cours entre fondamentaux théoriques et applications pratiques semble d'ailleurs concerner la grande majorité des professeurs français, et il ressort de la comparaison avec les 17 réponses reçues de professeurs étrangers que le fort contenu théorique qu'ont gardé les cours français est un atout, même si l'essor

des « cas » contribue à former des étudiants plus adaptés au monde de l'entreprise et à sa réalité concrète.

Quoiqu'il en soit même si l'enseignement français doit faire face à la mondialisation des systèmes éducatifs il semble avoir de beaux jours devant lui, tant le goût des étudiants pour ces matières reste prononcé, l'attrait de carrières prestigieuses et rémunératrices et l'adaptation constante de l'offre de formation contribuant, comme le dynamisme de nombreuses associations étudiantes et semi professionnelles, à le fortifier chaque année.

## **REMERCIEMENTS**

Je tiens à remercier Monsieur Pascal Quiry, qui a bien voulu encadrer ce mémoire. Ses orientations, ses conseils et ses contacts m'ont permis de mener à bien cette recherche. Je remercie aussi tout particulièrement Monsieur Pierre Perody, webmaster du site Vernimmen.net, qui a rendu possible la diffusion de mon questionnaire auprès des professeurs de finance inscrits sur le site.

Par ailleurs, je tiens à exprimer ma reconnaissance à Messieurs Hervé Crès et Jacques Olivier, qui m'ont reçue en entretien, ainsi qu'à Madame Raphaëlle Bellando, Messieurs Jose-Miguel Gaspar, Robert Ferrandier, Hery Razafitombo, Benjamin Williams, Gilles Jacoud, Pascal Grandin et Michel Fleuriet et au service du recrutement des professeurs de l'Université du Havre pour tous les renseignements qu'ils m'ont donnés au cours d'entretiens téléphoniques.

Enfin, je souhaite remercier Madame Jocelyne Kadoche et tous les professeurs de finance qui ont répondu à mon questionnaire et à mes interrogations spécifiques par mail.

# **TABLE DES MATIERES**

<b><u>INTRODUCTION</u></b>	<b>7</b>
<b><u>1 UNE OFFRE TRES LARGE DE PROGRAMMES DE FORMATION</u></b>	<b>9</b>
<b>1.1 LES GRANDES ECOLES</b>	<b>9</b>
1.1.1 LES PROGRAMMES « GRANDE ÉCOLE » DES ECOLES DE COMMERCE	9
1.1.1.1 Définition des programmes	9
1.1.1.2 La Finance en tronc commun	10
1.1.1.3 Les spécialisations en Finance	12
1.1.2 LES FORMATIONS EN FINANCE DANS LES ECOLES D'INGENIEURS	14
1.1.3 INSTITUT D'ETUDES POLITIQUES DE PARIS	15
1.1.4 LES MASTERES SPECIALISES	16
<b>1.2 LES UNIVERSITES</b>	<b>17</b>
1.2.1 DEFINITION DES PROGRAMMES	17
1.2.2 PANORAMA DES PROGRAMMES PROPOSES	19
<b>1.3 DE VRAIES OPPOSITIONS ENTRE LES OFFRES DE FORMATIONS EN FINANCE DES GRANDES ECOLES ET DES UNIVERSITES ?</b>	<b>24</b>
1.3.1 LES LIENS AVEC L'ENTREPRISE	24
1.3.1.1 Les équipes enseignantes	24
1.3.1.2 Les stages	25
1.3.2 L'OUVERTURE SUR L'INTERNATIONAL	25
1.3.2.1 Programmes d'échanges	25
1.3.2.2 Cours anglophones	26
<b>1.4 LES CLASSEMENTS</b>	<b>26</b>
<b><u>2 LES ENSEIGNANTS EN FINANCE : QUELS OBJECTIFS ET QUELLES METHODES ?</u></b>	<b>29</b>
<b>2.1 RESULTATS DE L'ETUDE SUR LES PROFESSEURS EN FRANCE</b>	<b>29</b>
2.1.1 DONNEES GENERALES	29
2.1.2 STATUT	29
2.1.2.1 Les établissements représentés	29
2.1.2.2 Profil des professeurs vacataires et associés	30
2.1.2.3 Profil des professeurs permanents	30
2.1.3 GESTION DU PERSONNEL ENSEIGNANT	31
2.1.3.1 Recrutement	31
2.1.3.2 Quelle autonomie pour les professeurs de finance dans l'organisation de leurs cours ?	33
2.1.3.3 Evaluation	34

2.1.3.4	Spécialités	34
<b>2.2</b>	<b>LEURS OBJECTIFS ET LEURS PRIORITES</b>	<b>35</b>
2.2.1.1	Opinions sur l'enseignement de la finance en France	35
2.2.1.2	Motivations et priorités	36
<b>2.3</b>	<b>METHODES D'ENSEIGNEMENT</b>	<b>37</b>
2.3.1	QUELS COURS POUR QUELS ELEVES	37
2.3.2	METHODES	40
2.3.2.1	Déroulement des cours	40
2.3.2.2	Méthodes d'évaluation employées	42
<b>2.4</b>	<b>COMPARAISON AVEC L'ENSEIGNEMENT A L'ETRANGER</b>	<b>43</b>
<b>3</b>	<b><u>EPILOGUE : LES ETUDIANTS EN FINANCE ET LEUR AVENIR</u></b>	<b>46</b>
<b>3.1</b>	<b>LE GOUT POUR LES MATIERES FINANCIERES</b>	<b>46</b>
<b>3.2</b>	<b>ACCEDER A UNE GRANDE VARIETE DE METIERS PRESTIGIEUX</b>	<b>48</b>
	<b><u>ANNEXES</u></b>	<b>51</b>
<b>ANNEXE 1</b>	<b>MASTERS SPECIALISES EN FINANCE DANS LES UNIVERSITES FRANÇAISES</b>	<b>51</b>
<b>ANNEXE 2</b>	<b>QUESTIONNAIRE ENVOYE AUX PROFESSEURS DE FINANCE</b>	<b>58</b>
<b>ANNEXE 3</b>	<b>EXEMPLES DE PLANS DE COURS</b>	<b>59</b>
<b>ANNEXE 4</b>	<b>OUVRAGES DE REFERENCE UTILISES PAR LES ENSEIGNANTS INTERROGES</b>	<b>60</b>
	<b><u>BIBLIOGRAPHIE</u></b>	<b>65</b>

# **INTRODUCTION :**

## **1 – Objectifs de la recherche**

### **Problématique :**

Ce mémoire a pour objectif de dresser un état des lieux de l'enseignement de la finance en France en répondant à la question : Comment (Où ? Par qui ? Selon quelles méthodes ?) la finance est-elle enseignée en France ?

### **Définition du périmètre de la recherche :**

#### Etablissements et programmes

Devant la multitude de formations disponibles, reconnues ou non par l'Etat, et aux contours parfois flous dans certains établissements privés, nous avons concentré notre recherche systématique sur

- les 86 universités de France métropolitaine listées sur le site du ministère de l'éducation nationale et leurs diplômes nationaux,
- les 36 premières écoles de commerce du classement 2007 du magazine l'Express et leurs Programmes « Grande Ecole » ou de Mastères spécialisés,
- les écoles d'ingénieurs de la « Liste des écoles habilitées à délivrer un titre d'ingénieur diplômé » publiée par le ministère de l'éducation nationale au Journal Officiel du 14 janvier 2007.

#### Enseignements en finance

Ce mémoire se concentrera sur l'enseignement de la finance à l'exclusion des matières relatives à la comptabilité et au contrôle de gestion purs. Par le terme de « finance » sont donc compris :

- les enseignements de Finance d'Entreprise (gestion et politique financières, ingénierie financière,...)
- les cours de Finance de Marché (produits et leurs prix, taux, marchés financiers,...)

## **2 – Etat de la littérature**

Je n'ai pas trouvé d'ouvrage, thèse ou mémoire de recherche présentant des problématiques liées à l'enseignement de la finance en France.

Le magazine « *Finance Grandes Ecoles* », dont les articles sont disponibles sur le site des Editions des Cassines, a toutefois abordé ce sujet a plusieurs reprises depuis juin 2004 en exposant les formations proposées en finance dans un petit nombre d'écoles de commerce et d'ingénieur et en étudiant les débouchées professionnelles de ces programmes et leurs évolutions.

Outre ces articles, la recherche a donc été menée par les biais suivants :

- Envoi d'un questionnaire quantitatif aux professeurs de finance français et étrangers inscrits comme membres de l'interface Professeurs du site Vernimmen.net,
- Entretiens téléphoniques avec des responsables de diplômes financiers dans les universités et directeurs de départements d'études en finance dans les grandes écoles,
- Consultation des sites internet des établissements.

## **3 – Présentation des chapitres du mémoire**

Afin de couvrir le sujet de l'enseignement de la finance en France, la première partie établira un panorama de l'offre française de formation en finance, essentiellement jusqu'au niveau de la cinquième année d'études après le Bac et des mastères. Les résultats de l'enquête sur les professeurs de finance en France, le contenu des cours qu'ils dispensent et les méthodes employées seront ensuite exposées, avant d'étudier en épilogue les motivations et les perspectives d'avenir des étudiants en finance.

# **1 Une offre très large de programmes de formation**

## **1.1 Les Grandes Ecoles**

### **1.1.1 Les programmes « Grande Ecole » des écoles de commerce**

#### **1.1.1.1 Définition des programmes**

J'ai eu l'occasion, afin de comprendre comment sont établis les cursus de formation en finance en écoles de commerce, de réaliser des entretiens dans trois écoles : HEC, l'ESSEC et l'ESC Lille. Dans ces établissements la définition des programmes de formation en finance est confiée au Département Finance : c'est au responsable du programme qu'appartient la tâche de décider des cours dispensés et de leurs modifications en concertation avec les professeurs du département – et selon les domaines de compétences disponibles au sein de l'établissement. Pascal Grandin, de l'ESC Lille, précise toutefois que les volumes horaires devant être consacrés à la finance dans le parcours des étudiants sont fixés au niveau de la direction centrale de l'établissement, par un comité pédagogique. Les volumes d'heures de spécialisation ont d'ailleurs été doublés à l'ESC Lille cette année, en ajoutant à l'option de 200 heures de troisième année une Majeure Finance de 200 heures supplémentaires en seconde année.

A HEC et à l'ESSEC des innovations récentes ont également été apportées à l'enseignement de la finance puisque qu'HEC a mis en place, afin de renforcer le niveau de ses élèves en finance de marché, un parcours avec l'université Paris I permettant aux étudiants de valider une licence de mathématiques, et un double diplôme avec l'ENSAE (Ecole Nationale de la Statistique et de l'Administration) - connue pour l'excellence de ses élèves en finance quantitative. A l'ESSEC, cinq nouveaux cours de finance en gestion de patrimoine, trading, risque crédit et private equity ont été ouverts aux étudiants. Le département financier joue en effet un rôle important dans ces deux établissements :

- A l'ESSEC 26% des diplômés s'orientent vers des carrières en finance. L'école mobilise donc des moyens importants pour agrandir le département, et recruter de

nouveaux professeurs chercheurs en leur offrant un contexte favorable (création de chaires, achat de bases de données,...).

- A HEC, les trois quarts des publications en recherche de rang A sont produites par le département Finance, Economie, Sciences de la Décision. La Finance a également montré la voie de la modernité en terme de recrutement et de processus de titularisation des professeurs. C'est pourquoi Hervé Crès qualifie le département de « structurant » au sein de l'école.

### **1.1.1.2 La Finance en tronc commun**

L'offre de formations en finance par le biais des diplômés de grandes écoles est relativement simple et lisible : après quelques cours d'introduction à la finance en début de cursus, les élèves se voient proposer une spécialisation en finance en quatrième ou cinquième année d'études.

A HEC par exemple, un cours de « Financial Markets » de 40 heures en première année est suivi d'un cours de 40 heures de « Finance d'Entreprise » en seconde année, et en troisième année la majeure Finance s'offre aux élèves attirés par cette matière et qui avaient préalablement choisi de suivre les cours électifs pré requis (Comptabilité II, Theory of Finance,...). Ce schéma de formation (un à trois cours d'introduction à la finance d'entreprise et de marchés en première et deuxième année pour environ 60 à 90 heures, plusieurs cours optionnels en deuxième année, et une spécialisation en troisième année) est relativement classique puisqu'il est proposé par la grande majorité des 36 première écoles du classement 2007 du magazine l'Express, même si les intitulés de cours varient : on suivra ainsi à l'EM Lyon un cours de « Prévisions financières » en première année, et un cours de « Finance pour managers » en seconde année ; et à l'ESC Brest des cours de « Gestion Financière » et de « Finance ».

On notera toutefois l'exception de Negosup Paris, qui n'offre pas de formation en finance.

Enfin les écoles qui recrutent après Bac propose souvent des cours de finance avant la troisième année d'études ; c'est le cas de l'IESEG de Lille avec un cours de « Finance/Droit des Affaires » en seconde année et de l'ESSCA Angers qui introduit des « Mathématiques financières » à Bac+2 également.

## Les cours obligatoires de tronc commun en Finance par école

	BAC+2	BAC+3	BAC+4	BAC+5
HEC		Financial markets 40h	Finance d'entreprise 40h	
ESSEC		Deux cours obligatoires		
ESCP		Prévisions financières	Finance pour managers	
EM Lyon		Prévisions financières	Finance pour managers	
EDHEC		Finance		
Audencia		84h de cours obligatoires		
ESC Toulouse			Finance d'entreprise	
ESC Grenoble		ND		
Euromed Marseille		Diagnostic financier 30h	Finance d'entreprise	
Sup de Co Reims		Introduction aux marchés financiers / Mathématiques financières		
ESC Rouen		Un cours obligatoire 48h		
ESC Bordeaux		ND		
IESEG Lille	Finance	Finance		
ESSCA Angers	Mathématiques financières	Environnement bancaire / Stratégie financière		
ESC Lille		50h	25h	50h
INT Management			Modélisation financière sur Excel 18h / Gestion financière 27h	
CERAM			Finance	
ESC Dijon		Introduction à la finance	Finance pour managers	
ESG Paris		Finance	Finance pour managers	
ESC Tours, Poitiers		Finance		
ICN Nancy			Gestion financière	
IECS Strasbourg		ND		
ESC Rennes		Corporate finance I	Corporate finance II	
ESC Montpellier		Mathématiques financières	Finance	
ISC Paris		ND		
ESC Clermont		Finance d'entreprise 39h / Projet finance 6h	MS in Finance and Auditing	
INSEEC Paris, Bordeaux		Mathématiques financières / Analyse financière	Finance d'entreprise	
ESC La Rochelle		Analyse financière	Gestion financière	
Ecole de Management de Normandie		ND		
ESC Troyes		ND		
ESC Bretagne-Brest		Gestion financière	Finance	
ESC Chambéry		Mathématiques financières / Analyse financière	Gestion financière	
ESC Saint-Etienne		ND		
ESC Amiens-Picardie		Finance / Analyse financière	Gestion financière	
ESDES Lyon		Analyse financière	Diagnostic financier	Gestion financière

ND = « Non Disponible »

### 1.1.1.3 Les spécialisations en Finance

A l'exclusion de Negosup, toutes les Grandes Ecoles de commerce du palmarès l'Express proposent des spécialisations en finance.

Les étudiants peuvent ainsi choisir de s'orienter vers un profil financier dès leur quatrième année d'études après le Bac, soit en suivant des cours électifs soit dans certaines écoles en optant d'ores et déjà pour un parcours financier.

Par exemple à l'ESSEC, les étudiants qui souhaitent valider la « Filière Finance » devront choisir sur leur deux dernières années d'études un minimum de sept cours de 30 heures relatifs à cette matière (parmi 18 offerts). Le même type de parcours est proposé par l'Euromed Marseille et Sup de Co Reims, qui offrent respectivement 18 et 20 électifs financiers variés. Dans d'autres écoles proposant une spécialisation à Bac+4, le parcours est plus structuré comme à l'ESC Toulouse, où l'option Finance de seconde année est suivie en troisième année d'une option professionnelle au choix : « Banque et marchés financiers » ou « Banking and Corporate Finance ». A l'ESDES Lyon, école en cinq ans, les étudiants doivent même faire le choix d'une pré-spécialisation à Bac+3.

Cependant la majorité des écoles préfèrent repousser le choix définitif de spécialisation à la dernière année d'étude, en donnant la possibilité aux élèves de mûrir leur réflexion en seconde année grâce à des cours électifs variés. C'est par exemple le cas de l'ESCP, l'EDHEC et Montpellier.

Enfin les écoles peuvent se distinguer entre elles par la nature de leur offre de spécialisation en finance. En effet tandis qu'HEC ou l'ESSEC n'ont qu'une seule filière « Finance », et même si les choix de cours au sein de ces filières donneront ensuite à l'élève une coloration plus « corporate » ou au contraire plus orientée « marchés », certaines écoles ont choisi de distinguer clairement ces compétences dans les appellations de leurs majeures. C'est ainsi que quatre parcours différents sont disponibles à l'ESC Rouen, et que les CERAM Sophia-Antipolis a développé des Majeures en « Finance d'Entreprise », « Finance de Marché », « Banque-Finance ».

## Les spécialisations en Finance par école

	BAC+3	BAC+4	BAC+5
HEC		Cours électifs	Majeure Finance
ESSEC		Filière finance 7 cours minimum parmi 18 électifs	
ESCP		22 électifs disponibles	Spécialisations (250h et 25 ECTS) Finance de marché / Finance / Finance English Track
EM Lyon		18 électifs disponibles	
EDHEC			Majeure Finance 135h de finance sur 225h de cours
Audencia		Majeure finance 225h / Majeure fusions acquisitions 225h / Electifs de 36h en Gestion de Patrimoine ou Finance de Marché	
ESC Toulouse		Option Finance	Option Banque et marchés financiers / Banking and Corporate Finance
ESC Grenoble			
Euromed Marseille		18 modules disponibles	
Sup de Co Reims		20 électifs disponibles pour composer le Cours Finance	
ESC Rouen		10 électifs disponibles	Spécialisations de 210h en Finance d'entreprise / Finance de marché / Finance et gestion internationale / Management bancaire et financier
ESC Bordeaux		ND	
IESEG Lille		Option finance = 12 cours électifs spécifiques	
ESSCA Angers		Semestre de spécialisation en "Management financier"	Spécialisation "Banque-Finance"
ESC Lille		Majeure Finance 200h	Spécialisations 200h en Finance d'Entreprise et de Marché / International Finance / Recherche en Finance
INT Management		3 électifs de finance disponibles soit 134h	Majeure Finances
CERAM			Majeures de 144h en Finance d'Entreprise / Finance de marché / Banque-Finance
ESC Dijon		3 électifs en finance sur 32 disponibles	Majeures Banque Assurance et Gestion de Patrimoine / Finance d'Entreprise
ESG Paris		Options Management financier ou Bancassurance	
ESC Tours, Poitiers		Options Management financier ou Bancassurance	Parcours Finance d'Entreprise / Finance de marché
ICN Nancy	Cours électifs	Dominante Finance-audit (1 jour et demi de cours par semaine)	Doubles diplômes avec l'Université de Nancy
IECS Strasbourg		ND	
ESC Rennes		Cours électifs	
ESC Montpellier			Spécialisations Métiers de la banque (apprentissage) / Master Finance option management financier Européen
ISC Paris		ND	
ESC Clermont		Electifs de Politique financière (30h), Introduction aux marchés financiers (30h), Financement d'Entreprise (30h)	Spécialisations Direction financière (60h) / Finance de marché / Gestion de patrimoine / International financial analysis / Ingénierie financière
INSEEC Paris, Bordeaux		Majeures Corporate Finance / Finance de marché	

	BAC+3	BAC+4	BAC+5
ESC La Rochelle		"Spécialisation fonctionnelle" en finance	
Ecole de Management de Normandie			Spécialité "Management financier des groupes"
ESC Troyes			Majeure Finance, Audit et Comptabilité
ESC Bretagne-Brest		Option Finance en 2/3 <sup>e</sup> année + 3 modules électifs dans le thème "Finance et Marchés Financiers"	
ESC Chambéry			Majeure de 168h Finance/Contrôle de Gestion (environ 1/2 d'heures de finance)
ESC Amiens-Picardie		Majeure Finance spécialisation "Marchés Financiers" :15 cours en troisième année et électifs en deuxième année	
ESDES Lyon	Pré-spécialisation		Spécialisation en Finance

### 1.1.2 Les formations en finance dans les écoles d'ingénieurs

Répondant à une forte demande des entreprises, mais aussi des étudiants – qui peuvent espérer selon le magazine Finance Grandes Ecoles des salaires 10 à 20% plus élevés en Banque-Finance que dans l'industrie, de nombreuses grandes écoles d'ingénieurs ont récemment développé et approfondi des enseignements en finance. C'est ainsi que l'Ecole Centrale de Nantes, l'Ecole Nationale de la Statistique et de l'Analyse de l'Information, l'Ecole des Mines, l'Ecole Nationale des Ponts et Chaussées, l'Ecole Centrale de Paris ou encore l'Ecole Polytechnique proposent à leurs étudiants des cursus spécialisés dans ce domaine. Ces filières s'ajoutent le plus souvent à des cours de tronc commun obligatoires, destinés à fournir aux étudiants les outils nécessaires à la compréhension des concepts clés auxquels ils peuvent être confrontés dans l'entreprise. Olivier Lecomte, professeur à l'Ecole Centrale de Paris, précisait en effet au magazine Finance Grandes Ecoles que « *Des outils tels que le Discounted Cash Flow ou le Return on Investment sont devenus des standards. [Les élèves qui ne se spécialiseront pas en finance doivent] au moins maîtriser ces outils, comprendre quels sont les indicateurs de performance d'une société, savoir utiliser les instruments de mesure économiques, de la même manière qu'ils maîtrisent les caractéristiques d'un système physique ! L'objectif, c'est de leur donner non seulement un savoir-faire technique, mais aussi une compréhension et une connaissance plus ontologique de la finance.* »

Le programme d'approfondissement QEF (Quantitative Economics and Finance) de l'Ecole Polytechnique, créé en 2007, est d'ailleurs enseigné en partenariat avec l'école HEC. Très

exigeant sur le plan mathématique avec des cours approfondis en économétrie, probabilités, microéconomie, etc., il exploite ainsi comme la plupart des spécialisations financières d'écoles d'ingénieurs les compétences scientifiques de ses étudiants, particulièrement appréciées dans les salles de marché des banques.

L'ENSAE, Ecole Nationale de la Statistique et de l'Administration, est d'ailleurs particulièrement représentative de cette évolution. Son orientation à la fois économique et statistique lui confère en effet un statut particulier, permettant à ses étudiants de saisir l'opportunité de la montée des métiers financiers. Afin de les accompagner, l'école leur permet d'approfondir les cours obligatoires de fondamentaux de finance par la « Majeure Finance » en seconde année et les trois spécialités « Actuariat », « Finance de marché » et « Analyse des marchés et finance d'entreprise ». C'est ainsi que 53% de la promotion 2006 ont accepté un premier emploi en finance-assurance.

### **1.1.3 Institut d'Etudes Politiques de Paris**

Il est également possible d'étudier la finance à Sciences Po. En première et deuxième années sont en effet déjà proposés quelques cours : « Globalisation, Etats et marchés financiers », par exemple, se compose de huit séances et permet aux étudiants de comprendre le fonctionnement des marchés financiers mondiaux et la notion de risque financier. Des électifs sont également programmés d'« Initiation aux techniques financières » et de « Gouvernance financière de l'entreprise ».

Mais Sciences Po s'est surtout dotée d'un « Master Finance et Stratégie » organisé en trois semestres : après un premier semestre consacré à l'apprentissage des méthodes et des concepts de base de la gestion d'entreprise (reporting, rentabilité des investissements,...), les étudiants approfondissent au second semestre les notions de finance d'entreprise (analyse financière, fondements de l'évaluation d'entreprise,...). Pour finir le troisième aborde les problématiques de fusions acquisitions et comporte des cours de Finance de marché. L'objectif du Master est ainsi, selon le site internet de l'Institut, de former des

- chargés d'affaires en fusions acquisitions, en banque ou en entreprise ;
- chargés d'affaires en financements de projets au sein d'établissements financiers ;

- consultants au sein de cabinets de conseil en management, en organisation ou en stratégie ;
- auditeurs internes ou externes ;
- analystes financiers.

### 1.1.4 Les mastères spécialisés

Le « Mastère Spécialisé » a été créé en 1985 ; il vient s'ajouter à un diplôme afin de l'approfondir, ou de le compléter par une deuxième compétence. Conscientes de l'attractivité de ces programmes auprès des recruteurs et des élèves, les 36 plus grandes écoles de commerce proposent en tout 22 mastères spécialisés en finance, et l'offre continue de s'élargir puisque l'on n'en comptait que 19 début 2006.

On trouve ainsi dans le domaine de la gestion de patrimoine les mastères de l'ESC Toulouse, Bordeaux Ecole de Management, l'ESC Lille, le CERAM et l'ESC Brest. Mais de nombreux mastères se positionnent également sur les sujets de la finance internationale, de l'assurance, de la communication financière ou encore de l'ingénierie financière.

#### Récapitulatif des mastères spécialisés par école de commerce

HEC	MS Finance internationale
ESSEC	MS Techniques financières MS Assurance-finance
ESCP	MS Finance MS Private banking and financial planning
EM Lyon	MS Finance de marché MS Ingénierie financière
ESC Toulouse	MS Banque et Ingénierie Financière MS Ingénierie et Modèles de la Finance MS Gestion de Patrimoine
ESC Rouen	MS Management financier international
ESC Bordeaux	MS Patrimoine et Immobilier
ESSCA Angers	MS Banque-Finance
ESC Lille	MS Analyse Financière Internationale MS Finance et Gestion de patrimoine
CERAM	MS Finance de marché, innovations et technologies MS ingénierie et gestion internationale de patrimoine
ESC Dijon	MS en Communication financière MS Management Financier, Commercial et Juridique de l'Assurance
ESC Clermont	MS in Finance and Auditing
Ecole de Management de Normandie	MS Management financier des groupes
ESC Bretagne-Brest	MS Gestion de Patrimoine et finance de marché

Le Mastère de Finance de Marché de l'EM Lyon sera offert pour la première fois aux étudiants à la rentrée 2008. On lit sur le site de l'école que « [son] *objectif est de former des spécialistes de haut niveau capables de mettre en oeuvre des stratégies financières sophistiquées et adaptées aux besoins d'économies modernes aujourd'hui mondialisées, et plus particulièrement dans un secteur en perpétuelle évolution dont l'une des principales caractéristiques est l'innovation.* » Egalement à contenu fortement quantitatif, le Mastère d' « Ingénierie financière et Modèles de la Finance » de l'ESC Toulouse a lui été créé en 2003.

## **1.2 Les universités**

### **1.2.1 Définition des programmes**

J'ai mené, afin de comprendre de quelle manière étaient définis les programmes dans les universités françaises, plusieurs entretiens avec des responsables de masters.

Malgré la grande diversité des programmes existants, les modalités de leur création apparaissent relativement standards : le programme est d'abord construit par une équipe pédagogique au sein d'un « Institut » ou d'une « Faculté » (ou UFR pour « Unité de Formation et de Recherche »), puis expertisé et approuvé (c'est la plupart du temps le cas) par un conseil central de l'université. Le « cahier des charges » ainsi monté doit ensuite recevoir l'habilitation du Ministère de l'Education Nationale ; enfin cette habilitation sera renouvelée tous les quatre ans : c'est le « contrat quadriennal ».

Si le master est destiné à avoir une portée fortement professionnalisante, le contenu du programme peut être élaboré en collaboration étroite avec des entreprises. Des banques sont ainsi représentées au Conseil d'Administration de l'Institut Universitaire Professionnel Banque-Finance-Assurance de l'Université de Caen, qui ont participé à l'élaboration de la maquette du Master 2 en Gestion de Patrimoine et à la décision de proposer le diplôme en alternance. Il est même envisageable que des entreprises expriment un besoin de recrutement à l'origine de la création d'un diplôme.

Lorsque la maquette est montée, le responsable du programme est en charge de l'affectation des professeurs qui interviendront dans les différents cours. Parfois le volant

disponible de professeurs attachés à l'université n'est pas suffisant (en terme de nombre ou en terme de spécialités représentées) ; dans ce cas des professionnels peuvent être sollicités pour devenir professeurs vacataires – ces recrutements se faisant la plupart du temps par le biais de réseaux et connaissances. Mais tous les responsables de programmes contactés s'accordent aussi à déclarer que l'intervention d'enseignants issus du monde de l'entreprise est tout à fait indispensable et permet d'apporter aux élèves une formation plus opérationnelle. Les proportions de professeurs chercheurs et de professionnels que doivent respecter les formations sont d'ailleurs stipulées dans les contrats quadriennaux, et sont souvent proches pour les Masters à finalité Professionnelle (par opposition aux Masters « à finalité Recherche ») d'une répartition à parts égales.

D'autre part si une faculté (ou un institut) manque de professeurs pour créer un diplôme, elle peut aussi le mettre en place en partenariat avec une autre institution. L'université de Metz s'est ainsi associée en 2005 avec une université allemande pour offrir un Master de Finance destiné à répondre aux très importants besoins de recrutement des entreprises luxembourgeoises ; elle a également établi des partenariats avec l'Université de Nancy et l'Ecole de Finance du Luxembourg. Les écoles de commerce ont d'ailleurs également recours aux collaborations pour optimiser leurs ressources ou tout simplement offrir des formations plus complètes à leurs étudiants : nous avons en effet déjà fait référence sur ce point au récent programme QEF développé entre l'Ecole Polytechnique et HEC.

Comme les grandes écoles, les universités se soucient de faire évoluer leur offre de formations et des programmes sont constamment créés ou réactualisés. C'est ainsi que l'Université Paris IX Dauphine a demandé à Monsieur Michel Fleuriet (qui dispensait dans plusieurs établissements dans le monde un cours de « Global Investment Banking) de développer le Master 2 « Banque d'investissement et de marché » de préparation à la profession de banquier d'affaire. Le master a été créé en liaison avec les cinq plus grandes banques d'investissement française, et propose à ses étudiants une formation en apprentissage complète, puisque les phases de cours incluent des enseignements sur l'ensemble des métiers et techniques de la banque d'affaires (recherche actions, taux fixes, produits dérivés, vente, émission d'action et d'obligations, gestion d'actifs, fusions-acquisitions, private banking,...). Le Master, premier diplôme de formation professionnelle à la banque d'affaires, devrait former des futurs salariés capables de prendre du recul sur leur rôle au sein de la banque dans son ensemble. Soucieuse elle aussi d'adapter son offre à

un secteur qui change rapidement, l'Université d'Orléans a ajouté pour 2008 une branche « Ingénierie financière » à son Master de Finance.

### **1.2.2 Panorama des programmes proposés**

Nous nous concentrerons en ce qui concerne les universités sur les programmes en finance proposés aux niveaux Bac+4 et Bac+5 (niveau Master). La plupart des licences en sciences économiques et de gestion comportent en effet quelques heures d'introduction à la finance (par exemple la licence d'économie gestion mention monnaie et finance de Paris II inclus des cours de « Monnaie et finance », « Finance d'entreprise » et « Banque assurance » en deuxième et troisième année pour dix crédits ECTS environ sur 180) ; mais les étudiants ne sont pas tenus d'avoir suivi ce type de cours pour intégrer une première année de master, l'admission étant accordée de droit à tout ceux qui possèdent un diplôme de niveau Bac+3 dans le même domaine d'études (Droit, Economie, Gestion par exemple) que le diplôme souhaité. Bien sûr les universités opèrent ensuite une sélection pour l'entrée en deuxième année de master. Comme dans les grandes écoles, les cours de finance reçus par les étudiants avant le niveau Bac+4, et souvent même Bac+5, se limitent à quelques dizaines d'heures et ne sont la plupart du temps pas obligatoires (notons toutefois les spécialité finance de certaines licences d'économie et de gestion et quelques licences professionnelles en commercialisation de produits bancaires ou en immobilier). Au delà, le niveau Doctorat sort également de notre champ d'étude puisque l'étudiant s'y consacre à la recherche et ne reçoit plus d'enseignements à proprement parler.

Le site internet du Ministère de l'Education Nationale recense 86 universités, parmi lesquelles 38 ont développé des programmes de formation spécialisés en finance (hors comptabilité, contrôle, audit et contrôle de gestion) jusqu'en seconde année de master (ou en troisième année de magistère) – soit le niveau Bac+5.

En explorant les sites de ces universités, j'ai trouvé 111 programmes de Magistères ou Master 2 dont les spécialisations appartiennent aux différents domaines de la finance. Ces formations accueillent en général entre 20 et 40 étudiants, et sont de nature extrêmement variées : on distingue en premier lieu les masters « à finalité professionnelle », dont les étudiants se destinent a priori à adopter une activité salariée dès la sortie, des masters « à finalité recherche », ouvrant plutôt la voie de la préparation d'une thèse. Les étudiants des masters en recherche peuvent en effet avoir pour objectif la recherche publique ou

l'enseignement. Les masters professionnels sont de loin les plus nombreux puisque sur les 111 programmes recensés, treize seulement sont identifiés « Recherche ». Neuf autres masters peuvent prendre l'une ou l'autre des deux colorations ; mais la seule vraie différence entre les deux réside parfois dans le choix entre un stage en entreprise et la production d'un mémoire de recherche.

Les différences entre masters sont au contraire beaucoup plus facilement identifiables selon les thématiques abordées. Certaines sont relativement communes (voire liste complète en **Annexe 1**) ; c'est ainsi que l'on trouve dix masters professionnels formant à la Gestion de Patrimoine, douze masters intitulés « Banque-Finance » (qui abordent généralement les problématiques de financement et de politique financière mais aussi l'évaluation d'actifs et la gestion de portefeuille), et 15 formations apparentées à la Gestion des Risques et à l'Assurance. D'autres spécialisations se concentrent également sur les domaines de la finance internationale, de l'économétrie, de la gestion d'actifs, du financement (et de la gestion financière en général) ou des instruments financiers. Enfin certains masters au contenu beaucoup plus « quantitatif » ne naissent pas dans les Institut d'Administration des Entreprises et les UFR de Droit, Economie, Gestion ou de Sciences économiques et de Gestion mais dans celles qui se consacrent aux Sciences et Technologies ou aux Mathématiques ; c'est le cas par exemple du Master de « sciences et technologies de l'information et de la communication », spécialité « Informatique et Mathématiques Appliquées à la Finance et à l'Assurance », à finalité professionnelle, de l'université de Nice Sophia Antipolis, ou du très demandé Master de « Sciences et management », thématique « Probabilités et applications », Parcours « Probabilités et finance » de l'université Pierre et Marie Curie Paris VI.

## Exemples d'offres de formation

### Université Panthéon-Sorbonne Paris I

Avec huit diplômes différents, l'université Paris I est celle qui propose l'éventail le plus large de formations en finance. Elle est également celle qui a développé le plus grand nombre de masters à finalité Recherche :

- En Economie, le Master Recherche « Monnaie, Banque, Finance » Mention « Banque, Finance, Assurance » *« a pour objectif de préparer aux différentes carrières de l'enseignement supérieur et de la recherche »*. Le cursus comprend des enseignements obligatoires de 18 heures en « Macroéconomie monétaire », « Econométrie financière et informatique », « Théorie financière » et « Change ». S'il choisit l'option finance l'étudiant suivra cinq cours supplémentaires sur des thématiques apparentées à la gestion d'actifs et aux instruments financiers (options, dérivés de crédit,...). Un mémoire de recherche doit être rédigé. L'équipe enseignante du Master est composée de Professeurs, Maîtres de Conférences, et du Directeur de la Fondation de la Banque de France.
- En Mathématiques et informatique, le Master 2 en « Modélisation et Méthodes Mathématiques en Économie et Finance » comporte un parcours de « Finance quantitative ». Un stage de recherche ou en entreprise est également prévu.
- L'université propose enfin deux Masters de Recherche en Finances d'Entreprise et de Marché.

Quatre diplômes à finalité Professionnelle viennent s'ajouter à ces Masters :

- En Mathématiques et Informatique, le Master 2 en « Ingénierie du Risque », spécialité « Finance et Assurances ». Les cours suivis diffèrent selon que l'étudiant adopte les parcours « Risque et assurance » ou « Ingénierie mathématique de la finance », mais sont quoiqu'il en soit à dominante très quantitative (évaluation d'actifs, optimisation, microéconomie, dérivés de

crédit,...). Le programme se conclut par un stage en entreprise de trois mois minimum.

- Le Master « Banque et Finance » a plusieurs cours en commun avec le Master Recherche de « Monnaie, Banque, Finance » mais propose à ses élèves une formation plus opérationnelle avec des cours supplémentaires de fiscalité, marketing financier, et gestion bancaire. Il a, comme le Magistère de Finance et le Master d' « Ingénierie et Stratégie Fiscale », été reconnu parmi les meilleurs Masters spécialisés en Finance.

### Université Paris Dauphine Paris IX

Dauphine a également, outre un Magistère de « Banque-Finance-Assurance », une offre de Masters en Finance très large et diversifiée :

- Le Master 218 d' « Assurance et Gestion du risque » dispense un éventail complet et très opérationnel de cours incluant les notions de la théorie du risque, du droit et de l'économie de l'assurance et de l'actuariat. Le Master a en effet une orientation fortement professionnelle puisque les deux tiers du corps enseignant sont composés de professionnels et que les études doivent être complétées par quatre à six mois de stage.
- Le Master 224 de « Banque et Finance » s'articule autour de deux axes de cours. Des cours théoriques sont destinés à introduire les concepts et méthodes permettant de comprendre le rôle et la stratégie des institutions financières, les dynamiques à l'œuvre lors des créations de nouveaux produits, les outils de l'évaluation de la performance et des risques des acteurs des marchés financiers. En application, des cours dirigés abordent des thèmes plus spécifiques tels que l'analyse crédit, les financements spécialisés, l'audit et le contrôle de gestion bancaire, les opérations de marché, l'ingénierie financière,... Trois mois de stage au moins sont nécessaires à l'obtention de la totalité des crédits ECTS.
- Le Master 225 de « Finance d'Entreprise et Ingénierie Financière » aborde tous les aspects de la Finance d'Entreprise : prévisions, relations entre

risque et rendement, évaluation des options et convertibles, diagnostic financier, croissance externe, gestion de trésorerie et financement,...

- Le Master 203 sur les « Marchés financiers, marchés de matières premières et gestion des risques » inclut une large gamme d'outils nécessaires à une carrière en finance de marché avec les techniques de valorisation des options, instruments de taux et autres produits dérivés, des éléments de compréhension des marchés financiers, de l'économie de l'énergie et des matières premières, ... Un tiers des intervenants sont issus de l'entreprise.
- Enfin, Dauphine dirige un Master de Recherche en Finance ; son équipe pédagogique est exclusivement composée de chercheurs, et les enseignements abordent un large éventail de notions, en finance de marché comme en finance d'entreprise mais aussi dans le domaine de l'assurance. Les élèves doivent rédiger et soutenir un mémoire ; en revanche le stage en entreprise est optionnel.

#### Université de Montesquieu Bordeaux IV

Les étudiants se destinant à une carrière financière choisiront l'Université de Bordeaux IV pour son Master en économie et finances internationales. Après une première année d'introduction au fonctionnement de l'économie, de l'industrie bancaire et des marchés financiers mondiaux, ils auront pour la seconde année le choix entre trois spécialités différentes :

- Pour ceux qui souhaitent s'orienter vers la recherche, la spécialité « Economie et finances internationales » approfondit l'enseignement théorique avec des cours de macroéconomie et de théorie du commerce internationale, mais aussi des apports quantitatifs dans les modules d'« Approches quantitatives de la gestion d'actifs », « Techniques économétriques » ou « Econométrie appliquée ». Un mémoire de recherche doit conclure le programme.
- La formation en alternance « Métiers de la banque » est au contraire explicitement destinée aux étudiants qui aspirent à intégrer des institutions financières, avec une batterie de cours très complète sur toutes les

problématiques bancaires (gestion bancaire, marketing, relations entre la banque et l'entreprise, marchés de capitaux,...)

- Enfin, le dernier parcours, « Banque, finance et négoce international », affiche à la fois les finalités professionnelle et recherche, et aborde plutôt les problématiques de la finance de marché (taux d'intérêts, marchés financiers, trading des matières premières, produits dérivés,...).

### **1.3 De vraies oppositions entre les offres de formations en finance des Grandes Ecoles et des Universités ?**

Avant de conclure cette partie récapitulative des offres de formations financières en France, il paraît nécessaire de s'interroger sur l'opposition communément faite entre Grandes Ecoles et Universités. En effet, si comme nous le rappelle Monsieur Hervé Crès, Directeur d'HEC, les universités pouvaient autrefois se féliciter d'avoir les meilleurs chercheurs – et par conséquent les meilleurs professeurs sur le plan académique – alors que les écoles mettaient en avant leur capacité à répondre aux besoins des entreprises avec des formations opérationnelles et des équipes enseignantes de professionnels, cette opposition existe-t-elle toujours de manière aussi tranchée ?

#### **1.3.1 Les liens avec l'entreprise**

La première raison pour laquelle Grandes Ecoles et Universités sont communément renvoyées dos à dos est en effet leur rapport au monde de l'entreprise. Les écoles seraient plus à même de former des cadres prêts au monde de l'entreprise et les universités diplômeraient des étudiants plus avancés sur le plan théorique mais mal adaptés au monde du travail, et ce pour deux raisons principales :

##### **1.3.1.1 Les équipes enseignantes**

Les professeurs chercheurs, académiciens de haut niveau, enseigneraient dans les universités tandis que les écoles verraient la grande majorité de leurs cours dispensés par des professionnels issus de l'Entreprise.

Pourtant, tous les responsables de programmes que j'ai contactés, en école et en université, m'ont indiqué des répartitions à parts égales ou 60/40 entre chercheurs et professionnels au sein de leurs programmes, même si la proportion de professionnels est plus forte dans les masters professionnels d'HEC (deux tiers) et de l'ESC Lille (80%). Bien sûr les masters à finalité recherche des universités sont en général presque exclusivement menés par des professeurs chercheurs. Finalement, sur les professeurs d'écoles qui nous ont répondu la moitié sont des chercheurs, alors que la proportion est de 70% pour les enseignants en université.

Mais si les universités cherchent à se rapprocher du monde de l'entreprise, les écoles essaient également de renforcer leur niveau en recherche. C'est ainsi que l'ESC Lille a un laboratoire de recherche commun avec l'université Lille II, et que la majeure QEF a été créée en partenariat avec l'Ecole Polytechnique à HEC dans l'espoir d'y voir naître des vocations de chercheurs.

### **1.3.1.2 Les stages**

Au delà de recevoir des enseignements enrichis par l'expérience concrète d'un salarié, le meilleur moyen de s'adapter au monde du travail est de s'y trouver confronté pendant ses études lors des stages obligatoires. Et il est vrai qu'un étudiant en Ecole de Commerce devra réaliser pour valider son cursus au moins une petite année de stage (40 semaines minimum à HEC par exemple, 12 mois à l'EM Lyon). Or dans les Universités, les Masters à finalité professionnelle n'imposent le plus souvent que des stages de trois ou six mois minimum ; et il est rarement question de stages durant les années de Licence. Même si des diplômes en alternance et en apprentissage sont proposés, un étudiant ayant réalisé l'intégralité de son cursus en université qui n'aurait pas fait ces choix peut donc conclure ses études à Bac+5 et souhaiter démarrer sa vie active avec six mois d'expérience en entreprise seulement, ce qui n'est pas possible dans les écoles de commerce.

## **1.3.2 L'ouverture sur l'international**

### **1.3.2.1 Programmes d'échanges**

Si le reproche d'une ouverture sur l'international trop restreinte a souvent été faite aux universités, le programme Erasmus a eu 20 ans en 2007 et donne à toujours plus

d'étudiants l'opportunité d'étudier à l'étranger. D'autant plus que les universités développent également des partenariats supplémentaires avec les établissements étrangers hors Union Européenne, comme par exemple celle de Nice avec le Brésil, le Canada ou encore l'Algérie. Les étudiants qui le désirent et dont les dossiers sont assez méritants pour être acceptés peuvent donc partir plusieurs mois à l'étranger, qu'ils soient issus d'écoles ou d'universités.

### **1.3.2.2 Cours anglophones**

La comparaison est toutefois favorable aux écoles de commerce en ce qui concerne les cours de finance enseignés en anglais. La plupart des premières écoles du classement de l'Express en proposent en effet une grande variété, même si elles rencontrent toujours des difficultés pour attirer des professeurs de finance étrangers, qui obtiennent dans d'autres pays des rémunérations très compétitives ; mais le nombre croissant d'étudiants étrangers et l'aspect fortement international des carrières en finance les incitent à proposer de nombreux électifs à la fois en anglais et en français. Certains cursus, comme à l'ISC ou à l'Edhec qui inaugure en 2008 à Nice la filière Financial Economics, sont même exclusivement anglophones.

Même si des programmes proposant des cours en anglais existent également dans le monde universitaire (en particulier à Paris I ou à Dauphine, dont le Master 203 comporte un tiers de cours anglophones ; le Master « Banque Finance Assurance » de Caen comporte en outre 10% de cours de finance en anglais), ces opportunités restent marginales puisque la majorité des responsables de Masters interrogés ont indiqué que leurs diplômes ne comportaient pas d'enseignements bilingues, ce qui est confirmé par les sites internet d'une majorité d'universités.

## **1.4 Les classements**

Il est donc clair que la frontière entre universités et écoles est bien moins nette qu'autrefois. Les deux types de formations sont d'ailleurs indifféremment représentés dans les meilleurs programmes français.

Devant, on l'a vu, le nombre et la diversité des programmes de formation en finance, qui peut être particulièrement déroutant pour un jeune étudiant soucieux de faire le meilleur

choix pour son avenir, se sont en effet développés plusieurs classements par spécialité. Le cabinet de conseil en orientation SMBG distingue en ce qui concerne la finance trois catégories différentes :

### **BANQUE - FINANCE**

- |      |   |  |
|------|---|--|
| 1 -  | <b>ESCP-EAP</b>                               | MS Finance   |
| 2 -  | <b>Université Paris 1 - Panthéon Sorbonne</b> | Master Professionnel Banque Finance                |
| 3 -  | <b>Université Paris Dauphine</b>              | Magistère Banque - Finance – Assurance             |
| 4 -  | <b>Groupe ESC Toulouse</b>                    | MS Expert en Banque et Ingénierie Financière       |
| 5 -  | <b>Université Paris 1 - Panthéon Sorbonne</b> | Magistère Finance                                  |
| 6 -  | <b>Université Panthéon-Assas (Paris II)</b>   | Master 2 Techniques financières et bancaires       |
| 7 -  | <b>INSEEC</b>                                 | Banque et Assurance                                |
| 8 -  | <b>Université René Descartes (Paris 5)</b>    | Master 2 professionnel Banque Finance              |
| 9 -  | <b>Université Lumière - Lyon 2</b>            | Master Finance - Spécialité Professionnelle Banque |
| 10 - | <b>Université Panthéon-Assas (Paris II)</b>   | Magistère Banque Finance                           |

### **FINANCE DE MARCHÉ ET GESTION DE PORTEFEUILLE**

- |      |   |   |
|------|---|---|
| 1 -  | <b>Université Paris-Dauphine</b>                | Master 203 - Marchés financiers, marchés de matières premières et gestion des risques |
| 2 -  | <b>HEC</b>                                      | MS Finance Internationale   |
| 3 -  | <b>ESLSCA</b>                                   | 3ème cycle Trading - Finance et Négocier International                                |
| 4 -  | <b>CERAM Business School</b>                    | MS Finance de marché, Innovations et Technologies                                     |
| 5 -  | <b>ESSEC</b>                                    | MS Techniques Financières   |
| 6 -  | <b>Université Paris Dauphine</b>                | Master 2 Gestion d'Actifs   |
| 7 -  | <b>IAE Gustave Eiffel - Université Paris 12</b> | Master Gestion de portefeuille  |
| 8 -  | <b>Reims Management School</b>                  | MS Analyse Financière Internationale  |
| 9 -  | <b>Université Paris-Dauphine</b>                | Master 272 Ingénierie économique  |
| 10 - | <b>INSEEC</b>                                   | Salles de Marché, métiers Trading et Gestion d'Actifs                                 |

## **INGENIERIE FINANCIERE ET HAUT DE BILAN**

1 -	<b>Université Paris Dauphine</b>	Master 225 - Finance d'Entreprise et Ingénierie Financière
2 -	<b>EM LYON</b>	MS Ingénierie financière
3 -	<b>ESCP-EAP</b>	MS Finance
4 -	<b>Sciences Po</b>	Master Finance et Stratégie
5 -	<b>Université Paris 1 - Panthéon Sorbonne</b>	Master, Spécialité "Ingénierie Financière et stratégie Fiscale"
6 -	<b>Groupe ESC Toulouse</b>	Master Expert en Banque et Ingénierie Financière
7 -	<b>Université Panthéon-ASSAS (Paris II)</b>	Master 2 Finance
8 -	<b>International University of Monaco</b>	Master's in Finance - Financial Engineering
9 -	<b>Groupe ESC Lille</b>	MS Analyse Financière Internationale
10 -	<b>ISC Paris</b>	MBA Finance, trésorerie, ingénierie financière

## **2 Les enseignants en finance : quels objectifs et quelles méthodes ?**

Le questionnaire envoyé aux 881 professeurs membres sur le site Vernimmen.net est consultable en **Annexe 2**. En tout 86 professeurs de finance dans l'enseignement supérieur ont répondu à l'étude (les questionnaires de professeurs de comptabilité pure et de l'enseignement secondaire ont été exclu de l'échantillon), parmi lesquelles 69 enseignent en France et 17 dans des établissements à l'étranger (Maroc, Tunisie, Liban, Belgique, Suisse, Roumanie, Royaume-Uni, Etats-Unis, Monaco, Equateur, Algérie). L'étude portera dans un premier temps sur les réponses des professeurs enseignants en France, avant de proposer un élargissement grâce aux questionnaires remplis par des professeurs d'établissements étrangers.

### **2.1 Résultats de l'étude sur les professeurs en France**

#### **2.1.1 Données générales**

Les professeurs qui ont répondu au questionnaire ont en moyenne 43 ans (la classe la plus représentée est d'ailleurs celle des 41-45 ans), et 12 ans d'ancienneté.

Ils sont en grande majorité de nationalité française, puisque malgré un questionnaire bilingue seulement cinq (soit 7%) ressortissants d'autres pays (Roumanie, Turquie, Liban, Tunisie, Suisse) ont répondu ; tous sont francophones, et sept ont réalisé la plus grande part de leurs études à l'étranger.

#### **2.1.2 Statut**

##### **2.1.2.1 Les établissements représentés**

Parmi les 69 répondants de France, 35 (51%) donnent des cours en universités, 27 exercent en école de commerce ou d'ingénieurs, et sept (10%) sont employés dans les deux types d'établissements – où ils dispensent parfois les mêmes cours, témoignant de la

fragilité de la frontière qui sépare les différentes institutions. Les établissements représentés sont bien sûr les écoles et universités déjà étudiées en première partie, auxquelles s'ajoutent le CNAM (Conservatoire National des Arts et Métiers), l'ISG (Institut Supérieur de Gestion, école de commerce parisienne), le MBA Center de Paris (qui prépare au CFA ® - Chartered Financial Analyst ®), l'ISTOM (Ecole d'ingénieur en Agro-développement international), l'Istitut Supérieur Européen de Gestion et le Centre de Formation de la Profession Bancaire.

### **2.1.2.2 Profil des professeurs vacataires et associés**

Parmi les 26 professeurs vacataires et associés, seuls deux n'exercent pas d'activité professionnelle : un professeur associé en voie de titularisation et un jeune enseignant préparant un doctorat. Les professions fortement représentées sont les professions bancaires (Directeur et Sous-directeur d'agence, Directeur Général de banque, financement d'actifs, gérant de portefeuille, gérant de fonds, analyste financier) et le conseil (quatre consultants financiers). Trois Directeurs Financiers d'entreprises, un commissaire aux comptes et un gérant de holding familial ont en outre répondu à l'enquête. Leurs diplômes sont naturellement très variés : on trouve en effet deux diplômés de Sciences Po, cinq HEC, un diplômé de l'EAP, trois experts comptables, et des diplômes universitaires français et américains en finance, gestion de patrimoine, contrôle de gestion mais aussi commerce international. Trois professeurs associés mènent des travaux de recherche, dont deux aspirent probablement à acquérir le statut de professeurs permanent ; enfin seuls cinq professeurs vacataires sont présents en recherche, dont deux sont en cours de doctorat et trois exercent en parallèle des activités indépendantes de conseil.

### **2.1.2.3 Profil des professeurs permanents**

Sept des 43 professeurs permanents ayant renvoyé le questionnaire déclarent exercer une activité de conseil en plus de leur activité d'enseignement, et six d'entre eux seulement (dont quatre à l'université) ne sont pas titulaires de Doctorat : ils ont des Diplôme d'Expertise Comptable, Master 2 en Recherche, DEA ou DESS, ou encore l'agrégation. Enfin seulement cinq professeurs permanents, universités et grandes écoles confondues, sont titulaires de diplômes de grandes écoles (ICN Nancy, EDHEC, ESCP, Polytechnique et ENSAE).

Dix (21%) professeurs permanents (dont quatre en école de commerce) ne mènent aucun travail de recherche. Parmi les 32 autres, 19 déclarent consacrer plus d'un tiers de leur temps à ces activités (ce seuil d'un tiers a été choisi en lien avec la moyenne de 32% de proportion de temps consacré à la recherche par les enseignants chercheurs dans le rapport de David Courpasson et Zied Guedri : « *Professeurs de Management en France : Une Communauté ? Quelle(s) Communauté(s)* »).

## **2.1.3 Gestion du personnel enseignant**

### **2.1.3.1 Recrutement**

#### **Professeurs permanents**

Il existe bien sûr une différence essentielle entre universités et grandes écoles en ce qui concerne le recrutement des professeurs : alors que les écoles embauchent elles-mêmes leurs intervenants et de leur propre initiative, le recrutement des professeurs chercheurs pour les universités est avant tout dépendant du Ministère de l'Éducation Nationale.

Comme l'explique le service du recrutement de l'Université du Havre, une université qui a un poste de professeur vacant ou souhaite en créer un s'adresse au Ministère qui décide de publier l'information au Journal Officiel ; des candidats à la mutation ou au recrutement sont alors reçus par des commissions de spécialistes internes à l'université, mais où siègent également parfois des personnels d'autres établissements. Cinq personnes sont ensuite choisies et classées, et l'affectation finale dépend des vœux qu'elles ont exprimés. Des détachements d'enseignants du second degré peuvent aussi avoir lieu, également choisis à la suite de commissions dans lesquelles siègent le directeur de l'unité d'enseignement et d'autres enseignants de la discipline ; ces professeurs peuvent retourner exercer au lycée dès qu'ils le souhaitent.

Dans les écoles de commerce le processus est propre à chaque établissement :

- HEC a adopté un mode de recrutement et de titularisation calqué sur le modèle américain : la « tenure track » impose deux périodes d'essai de trois ans à un nouveau recruté (et qui a pour cela préalablement rencontré l'intégralité des professeurs du Département Finance) avant d'être titularisé.

- A l'ESSEC environ 60 candidatures sont reçues pour chaque poste ; 20 candidats sont sélectionnés pour passer des entretiens et quatre ou cinq participent à un séminaire dans les locaux de l'Ecole au cours duquel ils rencontrent les membres du Département Finance, le Doyen, des membres d'autres départements avant qu'une recommandation ne soit faite au Directeur Général. Avant d'obtenir le grade de « Professeur » le nouvel arrivant sera « Assistant » pendant quatre ans puis « Associé » jusqu'à la sixième année environ.
- De manière relativement similaire, un candidat au poste de professeur permanent à l'ESC Lille devra passer des entretiens avec le Responsable du Département Finance (qui prend une décision en concertation avec les autres membres du Département), le Directeur de la Recherche, le Directeur des Moyens (Ressources Humaines) et le Directeur de l'Ecole.

### **Professeurs vacataires**

Dans les grandes écoles comme dans les universités, le recrutement des professeurs vacataires se fait généralement selon un processus beaucoup moins formel : des candidatures spontanées de professionnels souhaitant enseigner sont reçues par les responsables d'enseignement en finance, en plus ou moins grand nombre selon la renommée de l'établissement. Mais la plupart des contrats reposent sur les réseaux et le bouche à oreille ; lorsqu'ils ont identifié un besoin spécifique les recruteurs peuvent également s'adresser aux associations professionnelles de leur région.

### **Turn-over**

Le turn over est bien sûr relativement élevé pour les professeurs vacataires (professeurs ou cours qui ne conviennent pas, évolutions de carrières professionnelles,...). Jose-Miguel Gaspar, responsable du Département Finance de l'ESSEC, parle d'une proportion flottante de 20 à 40% (mais ne représentant que 10% des heures de cours).

En revanche tous les responsables de programmes universitaires avec qui je me suis entretenue, ainsi que Pascal Grandin de l'ESC Lille, mentionnent des taux de turn over faibles sur les professeurs permanents (deux changements par an sur 50 professeurs à l'IUP Banque Finance Assurance de l'Université de Caen par exemple). Cependant Benjamin

Williams, de l'Université de Clermont-Ferrand, estime que ces proportions devraient s'accroître pour des raisons salariales, le marché international proposant aux professeurs de finance reconnus des conditions souvent plus compétitives qu'en France. C'est d'ailleurs le problème auquel font déjà face HEC et l'ESSEC, plusieurs professeurs de finance ayant déjà quitté ces écoles pour rejoindre des institutions étrangères.

### **2.1.3.2 Quelle autonomie pour les professeurs de finance dans l'organisation de leurs cours ?**

Sur une échelle de un à cinq, les professeurs interrogés évaluent la liberté qui leur est laissée par leur établissement de définir leurs cours à 1,90 (le chiffre un codant « tout à fait libre » et le chiffre cinq « tout à fait contraint »). Sur 154 cours de finance répertoriés, 81 (52,6%) sont définis tout à fait librement par les professeurs qui les dispensent, ce qui est relativement cohérent avec les informations recueillies en entretiens : beaucoup de responsables de programmes parlent en effet de « cahier des charges » définis par des collèges de professeurs, laissant individuellement de l'autonomie aux enseignants pour mettre en place le plan d'enseignement et leurs méthodes.

Si les enseignants se sentent donc en général plutôt libre d'organiser leurs cours, de plus fortes contraintes s'exercent sur eux lorsqu'ils enseignent dans le cadre de la préparation d'examens (DCG, CFA), ou s'ils enseignent des cours de tronc commun en première et seconde années d'école de commerce : le plus souvent ces cours sont enseignés par plusieurs professeurs qui doivent tous suivre un schéma et des méthodes très précises, la production des supports de cours étant centralisée pour tous les élèves. On observe d'ailleurs le même phénomène dans les universités : plus le cours intervient tard dans les études, avec un niveau de spécialisation élevé, plus le professeur qui l'administre est autonome dans le choix du plan et des méthodes employées.

Enfin une légère différence existe entre les professeurs permanents et vacataires, avec des moyennes de 1.44 et 2.15, ce qui est cohérent avec le propos de Monsieur Jose-Miguel Gaspar de l'ESSEC, qui m'a indiqué que les professeurs vacataires n'étaient jamais en charge de définir des plans de cours dans son école.

### **2.1.3.3 Evaluation**

Si les résultats du questionnaire quantitatif semblent indiquer que l'évaluation par les élèves n'est pas encore tout à fait généralisée puisque onze professeurs sur 55 déclarent ne pas en faire l'objet (dans les universités bretonnes et parisiennes en particulier), tous les responsables de programmes et de départements auxquels j'ai parlé m'ont indiqué que des évaluations étaient systématiquement remplies à la fin des cours par tous les élèves. Elles sont ensuite revues par le responsable du programme (Monsieur Jacques Olivier pour le Mastère Finance Internationale d'HEC par exemple) ou un groupe de travail spécifiquement créé (Master d'économie et management à l'Université de Saint-Etienne). Les résultats sont ensuite transmis aux professeurs – ou simplement tenus à leur disposition.

Dans les grandes écoles comme dans les universités, il semble que les conséquences d'une mauvaise évaluation ne se fassent pas attendre pour un professeur vacataire, à qui l'on demande de modifier son plan de cours, ses méthodes ou tout simplement de cesser ses interventions dans l'établissement. En ce qui concerne un professeur en voie de titularisation (à HEC par exemple lors de la Tenure Track), des mesures correctrices peuvent également être prises. Mais c'est bien sûr beaucoup plus compliqué lorsqu'un professeur permanent est concerné. Si certains responsables de programmes universitaires disent avoir suffisamment de pouvoir pour demander à des professeurs de ne plus intervenir sur leur diplômes, la plupart ont peu de marge d'action.

### **2.1.3.4 Spécialités**

Sur les 69 enseignants représentés, 35 disent enseigner en finance d'entreprise exclusivement, huit la finance de marché, et 26 dans les deux matières. On trouve ainsi des professeurs donnant à la fois des cours de « Théorie du portefeuille » et d'« Analyse financière », ou de « Corporate Finance » et « Quantitative Finance ». Et il s'agit aussi bien de cours d'introduction que de cours d'approfondissement, de niveaux Bac+3 à Bac+5.

## 2.2 Leurs objectifs et leurs priorités

Le questionnaire envoyé posait deux questions ouvertes aux professeurs : « *Qu'est-ce qui selon vous caractérise l'enseignement de la finance en France ?* » et « *En tant que professeur de finance, quelles sont vos motivations et priorités ?* ». Les réponses à ces deux questions sont riches d'enseignement sur la perception par les professeurs de leur métier, et font apparaître les problématiques principales liées à l'enseignement de la finance en France aujourd'hui.

### 2.2.1.1 Opinions sur l'enseignement de la finance en France

#### **Un enseignement trop morcelé ?**

Plusieurs professeurs regrettent que la séparation, selon eux trop forte, existant au sein des établissements entre finance d'entreprise (« *que s'approprient les comptables* » - un enseignant parle d'ailleurs de la séparation entre « *finance quantitative et finance comptabilité* ») et finance de marché (« *que s'approprient les économistes* »). Ainsi selon Monsieur Christophe Torset, enseignant au CNAM, « *l'enseignement de la finance est historiquement scindé en deux branches difficilement réconciliables : l'approche économique et l'approche comptable. Les deux perspectives sont complètement légitimes, mais elles ne communiquent pas suffisamment.* »

Sur 35 professeurs ayant répondu à la question, quatre (soit 11,4%) ont exprimé ce point de vue.

#### **Niveau des élèves**

Deux professeurs regrettent le manque d'implication des élèves ou la difficulté de leur faire comprendre la nécessité de préparer les cours, et un autre souligne le « *calvaire* » que peut représenter un cours mené face à une classe hétérogène.

Si le sentiment de classes parfois trop hétérogènes semble assez répandu parmi les autres répondants (la moyenne des réponses à la question « *Trouvez-vous le niveau de vos élèves très hétérogènes lorsqu'ils commencent vos cours ?* » est de 2,7 sur 5, le 5 codant

« Absolument »), et ce particulièrement en finance de marché (2,9), celui d'une implication défailante des élèves l'est moins : la moyenne obtenue est de 2,2 sur 5 (« 1 » signifiant que le professeur est pleinement satisfait de la participation de ses étudiants), et seulement douze réponses (soit moins de 8%) sont supérieures à 4. Il est d'ailleurs intéressant de noter que cette satisfaction augmente avec le niveau d'études (de 2,3 à Bac+3 à 1,9 à Bac+5), les élèves se montrant probablement plus enclins à travailler pour des matières dans lesquelles ils ont eux-mêmes choisi de se spécialiser.

### **Un enseignement trop théorique ?**

Même si trois professeurs reconnaissent la qualité de l'enseignement français, cette question semble clairement diviser la communauté des enseignants en finance. En effet sur 35 répondants, 17 (parmi lesquels environ la moitié de professionnels alors qu'ils ne représentent que 37% du total des répondants) disent juger l'enseignement financier en France « *trop théorique* », « *trop formel* » ou « *trop académique* ». Au contraire, quatre réponses le qualifient de « *pragmatique* », louent de riches apports théoriques ou jugent qu'il réussit à établir un pont idéal entre théorie et pratique. A ce sujet trois professeurs se réfèrent d'ailleurs au modèle anglo-saxon alors qu'un autre regrette le suivisme français de la méthode américaine.

#### **2.2.1.2 Motivations et priorités**

Cet équilibre fragile entre théorie et pratique trouve d'ailleurs un écho dans la seconde question, puisque presque tous les enseignants y font référence dans la description de leurs priorités : trois d'entre eux insistent sur la volonté de permettre à leurs étudiants de maîtriser des théories et des concepts qu'ils n'auront plus le temps d'apprendre dans leur vie professionnelle ; 17 autres souhaitent au contraire dispenser un enseignement profondément opérationnel alimenté par des cas réels et concrets afin que leurs étudiants soient familiarisés à leur futur métier et trouve facilement un emploi. Il s'agit d'ailleurs plus souvent de professeurs issus du monde de l'entreprise (cinq d'entre eux mentionnant parmi leurs motivations le partage d'expérience avec les élèves). Enfin onze enseignants expriment leur volonté de trouver le bon équilibre entre théorie et pratique, en associant aux grands principes de la culture financière des applications concrètes et réelles pour la

compréhension du monde de l'entreprise. Finalement un professeur résume la situation en estimant que la nature des cours dispensés dépend beaucoup de l'équipe enseignante ; un professionnel regrette d'ailleurs que trop de cours soient assurés par des chercheurs tandis que quatre professeurs chercheurs ne mentionnent que l'aspect recherche dans leurs priorités.

Autre témoin de ce clivage, la question sur la proportion de cours consacrée à la théorie donne des résultats entre 5 et 100%, avec une moyenne de 49% et un écart-type de 23%.

Les autres motivations mentionnées sont moins polémiques : c'est ainsi que six professeurs déclarent souhaiter développer l'esprit critique de leur auditoire, alors que quatre disent tout simplement vouloir leur donner le goût de la finance.

## **2.3 Méthodes d'enseignement**

### **2.3.1 Quels cours pour quels élèves**

#### **Nombre d'heures de finance par an**

Comme nous l'avons déjà relevé, et de manière relativement logique, le nombre d'heures de finance suivies par un élève souhaitant se spécialiser dans ce domaine augmente avec son niveau d'étude. C'est ainsi que, selon les données rapportées par les enseignants ayant répondu à notre étude sur le nombre d'heures de finance suivi au total sur l'année par leurs étudiants, on trouve une moyenne de 15 heures à Bac+1, 59h à Bac+2, 66 heures à Bac+3 puis 96 et 137 heures en quatrième et cinquième années d'étude. En accord avec ces constatations, les 154 cours listés par les enseignants répondants représentent d'ailleurs un volume total de 902 heures à Bac+3, 1295 heures à Bac+4 et 1395 heures à Bac+5.

#### **Durée des cours et des séances, crédits ECTS**

On en déduit aisément le nombre approximatif de cours différents suivis par un élève en une année, puisqu'un cours dure en moyenne 31 heures (et même si les plus longs comportent jusqu'à 90 heures, les formats les plus courants se situent entre 15 et 45 heures)

pour trois crédits ECTS (en effet neuf à dix heures de cours correspondent en moyenne à un crédit environ).

Avec 43% de cours se divisant en séances de trois heures, et 27% en séances de deux heures, la durée moyenne des séances de cours s'élève à 2,6 heures environ.

Si la durée moyenne des cours et des séances ne varie pas selon que l'on s'intéresse aux cours de finance d'entreprise ou de finance de marché, on constate que les cours de finance de marché sont en moyenne plus « rentables » en crédits ECTS (huit heures seulement pour un crédit) que les cours de finance d'entreprise.

### **Répartition des cours selon le niveau d'études**

En ce qui concerne la répartition des cours entre les différents niveaux, il est intéressant de noter que les cours de niveau Bac+3, souvent destinés à introduire des fondamentaux (18 cours d'introduction contre 6 cours d'approfondissement, alors qu'au niveau Bac+4 on liste déjà 18 cours d'introduction et 26 cours d'approfondissement ; et dix contre 43 en cinquième année d'études), sont en moyenne plus longs (38 heures contre 32 et 27 à Bac+4 et +5), et ce particulièrement en finance de marché (50 heures en moyenne, puis 32 et 27). La finance de marché semble d'ailleurs « réservée » aux étudiants plus avancés, puisque 80% des cours de niveau Bac+3 répertoriés sont des cours de finance d'entreprise, ce pourcentage diminuant en quatrième et cinquième années d'études pour atteindre 74 puis 65%.

### **Nombre d'élèves par séance**

En moyenne sur les cours listés, l'enseignant se trouve face à 33 élèves. Ce chiffre ne varie pas selon que les cours sont de finance d'entreprise ou de marché, mais semble moins élevé en université (28 élèves en moyenne), et pour les élèves de plus haut niveau (27 élèves à Bac+5 contre 35 élèves à Bac+3 et Bac+4), ce qui est parfaitement cohérent avec les petits effectifs des secondes années de master dans les universités.

## **Tableau récapitulatif**

	Global	Bac+3	Bac+4	Bac+5	Finance d'entreprise	Finance de marché	Université	Ecole
Nombre d'heures total	4413	902	1283	1395	3364	1051	1716	2697
Nombre d'heures/an	113	66	96	137	NA	NA	NA	NA
Taille des cours en heures	31	38	32	27	31	31	32	28
Nombre d'heures par crédit ECTS (données manquantes)	9.1	12.8	7.6	9	10.6	8.2	10.2	7.5
Nombre d'élèves par cours	33	35	35	27	33	33	28	35
Pourcentage de cours d'introduction	41%	75%	41%	19%	37%	47%	52%	36%
Pourcentage de cours de finance d'entreprise	69%	80%	74%	65%	NA	NA	63%	82%

Note : la proportion élevée de cours de finance d'entreprise au global s'explique par la méthode employée pour envoyer les questionnaires.

## **Contenu des cours : exemples**

- Cours d'introduction à la finance de marché :

Le cours de « Gestion des Actifs » de la troisième année de Licence de Sciences de Gestion à l'IAE de Nice, enseigné par Monsieur Patrick Boisselier, dure 20 heures et est tout à fait typique d'un cours introductif de finance avec des séances portant sur « Les marchés financiers », « L'évaluation des actions », « L'évaluation des obligations », « Le rendement et le risque », « Le MEDAF ».

- Cours d'introduction à la finance d'entreprise (voire plan de cours en **Annexe 3.1**):

Après avoir également introduit les fondamentaux de la finance de marché en première année, HEC impose en deuxième année aux élèves de la Grande Ecole un cours de « Finance d'Entreprise » comprenant l'essentiel de la culture financière corporate : plan et méthodes de l'analyse financière, règles et théories de la création de valeur, structure financière de l'entreprise, coût moyen pondéré du capital, gestion des capitaux propres et de la dette.

- Cours d'ingénierie financière (voire plan de cours en **Annexe 3.2**) :

Le cours de 30 heures d' « Ingénierie Financière » de Monsieur Eric Planat, destiné aux élèves se spécialisant en finance en cinquième année de l'ESDES Lyon, s'adresse à un public beaucoup plus averti en traitant des fonds propres et des moyens de les augmenter, des structures de groupe et des moyens de s'introduire en Bourse ou de renforcer le contrôle sur une filiale, du rôle des holdings, de toutes les techniques employées lors de fusions-acquisitions et autres opérations spécifiques (recapitalisation, titrisation, earn out,...)

- Cours avancé de finance de marché :

Le cours d' « Option Trading Partie 1/3 » du Master 203 de Dauphine, enseigné par Monsieur Didier Marteau, vise à « *Décrire les différentes utilisations des options dans le domaine de la couverture, de l'arbitrage et de la spéculation. Présenter les différents modèles d'évaluation en analysant les processus aléatoires sous-jacents. Présenter les modalités de gestion d'un livre d'options. Mesurer les risques de marché associés à la gestion d'un portefeuille d'options.* » (site du Master)

## **2.3.2 Méthodes**

### **2.3.2.1 Déroulement des cours**

#### **Cours en langue anglaise**

26% des 154 cours répertoriés sont dispensés en anglais.

Il est intéressant de noter que ce taux est plus élevé pour les cours de finance de marché que de finance d'entreprise (39% contre 22%) et plus faible en université qu'en école (15 et 35%). Enfin, les professeurs chercheurs mènent moins de cours en anglais que la moyenne (22%), et les opportunités anglophones sont beaucoup plus accessibles aux élèves de niveaux Bac+4 et +5 (38% des cours contre 8% à Bac+3)

#### **Supports de cours utilisés**

Le questionnaire demandait aux enseignants s'ils utilisaient un manuel de référence, des photocopiés de cours et/ou de cas, un outil intranet. Le nombre de choix

n'étant pas limité, les répartitions des réponses sont très diverses et l'on trouve même toutes les combinaisons possibles. Mais globalement, la moitié des interrogés font référence à un manuel (58% en école contre 37% en université) dont 68% demandent à leurs étudiants d'en lire des chapitres entre les cours ; et la proportion d'enseignants utilisant des photocopiés de cours s'élève également à 50%, chiffre moins élevé dans les universités (44%). 64% des cours reposent sur des photocopiés de cas (72% en finance d'entreprise et 47% seulement en finance de marché), et 35% sont consultables sur l'intranet de l'établissement. Enfin, la moitié des enseignants donnent aux étudiants des articles de journaux à lire entre les cours.

Les manuels les plus utilisés sont le Vernimmen (*Finance d'Entreprise* de Pierre Vernimmen : 22 enseignants pour 33 cours) – mais rappelons que le questionnaire a été envoyé aux utilisateurs du site internet Vernimmen.net, *Principes de Gestion Financière* de Brealey et Myers (dix cours), *Finance d'Entreprise* de Gérard Charreaux (quatre cours), *Investments* de Bodie, Kane, Marcus (trois cours). *Options, Futures and Other Derivatives*, de John Hull, est également cité à trois reprises. Finalement le panel des livres de référence utilisés en cours de finance est assez varié, puisqu'en tout les 69 répondants ont mentionné 33 manuels différents (liste complète consultable en **Annexe 4**).

Enfin les enseignants devaient indiquer leurs sources privilégiées pour les cas et exercices. La réponse «Vous-même » est la plus fréquemment choisie avec 132 cours sur 155. Les enseignants ont également recours aux productions de leurs collègues dans 25% des cas (plus fréquemment en école et pour les cours de finance d'entreprise), et aux exercices extraits de manuels (55% des cours). A noter qu'en université les professeurs comptent plus sur leur propre savoir-faire et ont moins tendance à travailler sur les cas issus de manuels et produits par leurs collègues. On remarque également qu'avec la forte spécialisation de l'enseignement et des cours de plus en plus pointus, les manuels et les collègues sont moins sollicités comme sources de cas dans les cours de niveau Bac+5 (49% et 15%). Enfin certaines sources de cas font l'objet d'utilisations plus marginales : 4% des cours s'appuient sur des cas Harvard, 9% sur des cas issus de la Centrale des Cas, et 4% ont recours à l'European Case Clearing House.

## **Organisation des cours**

Les professeurs interrogés ont pu indiquer s'ils animaient dans leurs cours des séquences de cours magistraux ou participatifs, des simulations ou jeu d'entreprise, ou encore des séances de cas réels ou reformatés.

Les cours magistraux restent, même en finance, au cœur du modèle français puisque 76% des professeurs ont ainsi qualifié leur méthode (contre 35% pour les cours participatifs). Cette proportion augmente même jusqu'à 82% pour les cours animés par des professeurs chercheurs. Et ce paramètre fait une fois de plus apparaître un clivage entre finance d'entreprise et de marché, puisque les proportions d'utilisation de cours magistraux dans ces deux matières sont de 71 et 86%, ce qui s'explique probablement par la part indispensable d'enseignement quantitatif des cours de finance de marché.

Employés à 8% en finance de marché et 5% au global, les simulations et jeu d'entreprise restent très rares, tout comme l'e-learning (4%). En revanche les études de cas ont toujours bonne presse : elles sont employées dans 75% des cours, et encore plus largement en finance d'entreprise (83%). La répartition entre cas réels et cas reformatés est en outre presque équivalente au global, même si les cas reformatés dominent largement dans les universités (56% contre 39% de cas réels).

## **Enseignement issu de l'expérience**

L'utilisation en cours de leur expérience professionnelle ou de recherche par les enseignants en finance est parfaitement généralisée, puisqu'elle concerne 88% des chercheurs et 84% des praticiens.

### **2.3.2.2 Méthodes d'évaluation employées**

La présence en cours fait partie de la note dans 57% des cours. Cette proportion diminue pour les professeurs chercheurs, et est plus élevée aux niveaux d'études les plus bas afin probablement de lutter contre la démotivation d'élèves qui n'ont pas encore fait le choix de leur spécialisation.

En ce qui concerne la forme de l'évaluation des étudiants, l'examen final est le plus répandu puisqu'il conclut 83% des cours. Le contrôle continu et l'évaluation de travaux rendus sont également beaucoup employés, à 45 et 32%. Enfin les tests de mi-parcours et présentations orales sont tous deux employés dans 18% des cours pour noter les élèves. Les travaux rendus ou exposés en cours étant le plus souvent élaborés en groupe, on trouve 15% de cours dans lesquels l'évaluation n'est pas individuelle mais sanctionne surtout des travaux de groupe.

Le type de travail proposé aux étudiants afin de les évaluer est très variable selon l'année d'études et la nature des cours : en effet si globalement les professeurs interrogés ont recours aux études de cas, exercices techniques, questions de cours et QCM dans des proportions de 56, 63, 46 et 31%, les professeurs chercheurs ont par exemple un peu plus souvent recours aux questions de cours (66%). D'autre part les études de cas sont beaucoup plus employées dans les cours de finance d'entreprise qu'en finance de marché (67 contre 39%), dans lesquels les professeurs ont plutôt recours à des exercices techniques et questions de cours que la moyenne (92% et 75%). Enfin la proportion d'utilisation des exercices et questions de cours diminue lorsque le niveau d'études augmente, en faveur des études de cas (de 44% à Bac+3 à 66% à Bac+5).

## **2.4 Comparaison avec l'enseignement à l'étranger**

### **Données générales**

17 professeurs d'établissements étrangers (écoles et universités de Roumanie, Tunisie, Algérie, Equateur, Maroc, Belgique, Suisse, Royaume-Uni, Etats-Unis, Liban) ont répondu au questionnaire. Tous parlent français, et quatre ont réalisé la plus grande part de leurs études en France. Comme les enseignants de France, ils ont en moyenne 43 ans et un peu plus de 12 ans d'ancienneté.

### **Statut des enseignants**

Les onze professeurs permanents chercheurs sont tous titulaires de doctorats ou de diplômes équivalents ; comme en France beaucoup enseignent à la fois en finance d'entreprise et de marché et certains exercent une activité professionnelle de conseil financier. Les trois quarts d'entre eux sont évalués par leurs élèves à la fin des cours, proportion élevée mais qui reste sous le pourcentage français. Les professeurs ayant

répondu négativement à cette question enseignent en écoles ou en universités en Tunisie et au Maroc.

### **Réponses aux questions ouvertes**

Les motivations des professeurs à l'étranger ne semblent somme toute pas très éloignées de celles des enseignants de France. Les notions de partage, de transfert de connaissances et la volonté de former des élèves à une vraie méthode de réflexion et à l'esprit critique apparaissent en effet également dans ces questionnaires, même si une motivation supplémentaire se fait jour : l'envie de former de bons cadres financiers dans un pays qui en manquent.

La distinction entre théorie et pratique est elle aussi présente : tandis que certains professeurs expriment leur souhait d'adapter leur discours afin de former des étudiants prêts à intégrer l'entreprise, ou encore leur faire bénéficier de leur expérience de praticiens, d'autres insistent plus sur l'importance du bagage théorique et comme en France, deux professeurs chercheurs mentionnent leurs recherches comme objectif principal. Finalement, Madame Ann Marie Klingenhagen, de l'université DePaul à Chicago, nous donne un point de vue extérieur sur cette question en remarquant au sujet de l'enseignement français de la finance « [qu'il] *devient plus orienté vers la pratique, avec l'usage et application des cas d'étude et débats en groupe.* » Et que l'apprentissage, toujours systématique, de la théorie (« *des calculs et des formules* »), permet « *une connaissance plus approfondie et aisée en France qu'aux USA.* »

### **Méthodes d'enseignement**

Les méthodes d'enseignements à l'étranger (utilisation des supports de cours, place accordée aux cas par rapport à la théorie, méthodes d'évaluation, manuels les plus utilisés) semblent très proches des méthodes françaises ; le nombre limité de cours répertoriés à l'étranger, et la diversité de l'échantillon, ne permet d'ailleurs pas d'interpréter de faibles différences de pourcentage comme significative.

Pourtant certaines variations sont notables :

- Avec une moyenne de 3,1 contre 2,6, les professeurs semblent faire face à des classes plus hétérogènes, en particulier au Maroc et en Belgique.

- Avec 11% de réponses positives, le recours à l'e-learning est plus fréquent qu'en France.
- Enfin les enseignants ont beaucoup plus recours à des manuels comme sources de cas et moins à leurs propres compétences.

### 3 Epilogue : Les étudiants en finance et leur avenir

Comme nous l'avons constaté plus tôt, issus de grandes écoles de commerce ou d'ingénieur, d'Instituts d'Etudes Politiques et d'universités, les étudiants en finance en France ont des profils tout à fait variés. Ils n'ont d'ailleurs pas toujours commencé leurs études au sein du système de formation français, puisque 11% des cours figurant dans l'enquête sont dispensés à un public en majeure partie non francophone. Quelles sont les motivations de ces étudiants ?

#### 3.1 Le goût pour les matières financières

Les étudiants qui font le choix d'une spécialisation en finance doivent à l'évidence s'être découvert un goût particulier pour ces matières lors de cours de tronc commun, qu'il s'agisse de leur dimension quantitative et de leur parenté avec les mathématiques, de l'aspect macro-économique ou encore du rôle de la stratégie financière dans le management d'entreprise.

De très nombreuses associations centrées sur la finance (et surtout la finance de marché) existent en tout cas dans les écoles et les universités pour témoigner de leur intérêt, et l'engagement des étudiants au sein de ces structures participe assurément de leur formation :

- A l'Ecole Polytechnique, l'association X-Transactions « *a pour mission de faire connaître, promouvoir les métiers en relation avec la finance au sein de l'école et de mettre en relation les étudiants avec les professionnels* ». Elle organise dans cet objectif des jeux boursiers, forums et conférences sur des thèmes économiques et financiers.
- HEC Bourse, disposant d'une salle de marchés sur le campus de l'école, a sensiblement les mêmes raisons d'être qu'X-Transactions. Les deux associations publient d'ailleurs ensemble l'HEConom'X, journal spécialisé dans les thèmes financiers.

- Le Challenge Investissement Supélec propose tous les ans un concours reposant sur une simulation boursière très réaliste : les cours sont copiés en temps réel sur ceux de la Bourse de Paris, les participants doivent prendre en compte des frais de transactions et prêter attention aux différents types d'ordres qu'ils émettent, à la possibilité de vente à découvert ou d'utilisation du Service de Règlement Différé,... Plusieurs centaines d'équipes de deux à trois étudiants s'inscrivent tous les ans.
- Transaction Grandes Ecoles a été créée en 1991 avec une quinzaine d'associations de finance des grandes écoles, et en compte aujourd'hui plus d'une trentaine. Son rôle est en effet de fédérer les initiatives au sein de tous les établissements. Elle organise tous les ans au printemps un congrès réunissant tous ses membres ainsi que de grands noms de la finance, comme la banque Rothschild, présente en 2006.
- Le club des jeunes financiers est rattaché au Centre des Professions Financières et est composé à 40% d'étudiants et à 60% de jeunes actifs. Le club dispense des « Conférences Métiers » et organise un Concours des Mémoires de l'Economie et de la Finance afin d'assurer son objectif principal : *« offrir à ses membres la possibilité d'accéder aux conseils et connaissances nécessaires leur permettant de choisir leur orientation professionnelle de manière objective. »* L'« Espace Métiers » du site de l'association propose en effet différentes rubriques permettant de se renseigner sur les tendances du marché de l'emploi financier, les grandes familles de métiers financiers grâce aux « Fiches Métiers », des conseils pour bien appréhender sa carrière en finance,...

## 3.2 Accéder à une grande variété de métiers prestigieux

L'éventail des métiers accessibles à l'étudiant spécialisé en finance est particulièrement large, puisqu'il s'étend de la banque (fusions-acquisitions, activités de marchés, analyse et recherche financières) aux services financiers des grandes entreprises en passant par l'assurance ou les sociétés de bourse sans oublier les agences de rating, ou encore le conseil. Ainsi parmi les 45 % de jeunes financiers que comptait la promotion 2004 de l'ENSAE, 18% ont signé des contrats d'ingénieurs financiers, et 18 % sont devenus actuaires ; les traders représentaient 7 % de la promotion, et les informaticiens 4 %. La même année à HEC, sur l'ensemble des étudiants de la majeure finance 60 % sont partis travailler en banque d'affaires, dont une majorité en corporate finance, fusions-acquisitions et structuration. 20 % ont choisi le conseil, et le dernier cinquième s'est dirigé vers les directions financières des grandes entreprises. Enfin le Mastère Spécialisé « Techniques Financières » de l'ESSEC, quant à lui, a placé en 2005 10% de sales, 10% d'étudiants en management de produits structurés, 24% d'analyste financiers, 14% d'étudiants dans le secteur des fusions-acquisitions, et surtout 29% de traders.

Il est vrai pourtant que tous les élèves spécialisés en finance ne sont pas égaux devant tous les postes financiers : les ingénieurs sont en effet de plus en plus recherchés dans les domaines pointus de la finance de marché pour leurs compétences en mathématiques et en informatique (les compétences des étudiants du Master « El Karoui », de Probabilités et Finance parcours Probabilités et Applications à l'université Pierre et Marie Curie sont d'ailleurs très recherchées dans les salles de marché partout dans le monde), tandis que la tendance s'inverse en ce qui concerne les fusions-acquisitions, qui exigent plus de sens politique et stratégique, et une bonne vision d'ensemble des différents marchés et acteurs économiques. Pour donner le maximum d'outils à leurs étudiants, les écoles de commerce enrichissent donc leur majeure finance de marché en mathématiques (HEC créé un double diplôme avec l'ENSAE, et Monsieur Jose-Miguel Gaspar, Directeur du Département Finance de l'ESSEC, m'a indiqué qu'il refusait de baisser le niveau quantitatif des cours de finance de l'école) alors que les écoles d'ingénieurs multiplient les cours et les options de finance même si Margaret Armstrong, professeur de finance à l'Ecole des Mines, déclarait en 2004 au journal Finance Grandes Ecoles que « *La finance est une discipline très large, au même titre que l'informatique. Dans l'enrichissement de leurs enseignements, les écoles*

*d'ingénieurs n'ont investi que la partie très mathématique de la finance, à savoir la finance quantitative, reconnaissant toute compétence aux écoles de commerce dans les domaines de la finance d'entreprise, de la banque de détail ou de la comptabilité ».*

Quoiqu'il en soit de très larges possibilités restent ouvertes à tous les étudiants financiers, dans des métiers les orientant vers des carrières prestigieuses, et dont les salaires d'entrée sont très compétitifs : les étudiants d'HEC peuvent ainsi être motivés à choisir la Majeure Finance par des salaires de sortie en moyenne supérieurs de mille à douze mille euros à ceux des autres majeures.

## **CONCLUSION :**

Les étudiants attirés par l'exigence des matières financières n'ont donc que l'embarras du choix devant la richesse et la diversité de l'offre de formation françaises : ils devront opérer selon la filière dans laquelle ils ont commencé leurs études, le degré de spécialisation et la forme du début de carrière auxquels ils aspirent une sélection d'autant plus difficile que les propositions des grandes écoles et universités sont aujourd'hui très comparables, et se confondent dans les classements des meilleurs programmes.

Chaque génération aura d'ailleurs des éléments différents à prendre en compte dans sa décision, l'enseignement de la finance en France étant également en constante évolution : afin d'accompagner les progrès de la recherche et de les constantes transformations du secteur, de nouveaux programmes sont créés à chaque rentrée scolaire et les méthodes d'apprentissage sont toujours remises en question. Dans ce contexte, les responsables d'établissements ou de programmes et les enseignants doivent également faire face à deux problématiques essentielles : établir une meilleure communication entre finance d'entreprise et finance de marché – dont l'opposition se matérialise également par des méthodes d'enseignement très différentes, et doser l'équilibre fragile et sans cesse remis en question entre académisme et professionnalisme, entre bases théoriques et apports pratiques.

Le plus grand défi auquel doit faire face l'enseignement français reste cependant celui de s'intégrer dans un système éducatif mondialisé et dans lequel la compétition se jouera sur tous les plans et en particulier sur la capacité à attirer les meilleurs professeurs ; mais il semble qu'il puisse pour cela se reposer sur des fondamentaux solides, avec des programmes attractifs pour les étudiants comme pour les recruteurs en France et à l'étranger, et une forte capacité de remise en question et d'adaptation aux besoins des entreprises.

# **ANNEXES**

**Annexe 1 : Masters spécialisés en Finance dans les universités françaises**

Université Paris Val de Marne : Paris XII	Master R en sciences de gestion spécialité finance	Master Management et conseil spécialité Gestion de patrimoine	Master Management et conseil spécialité Ingénierie financière	Master Monnaie, banque, marchés financiers spécialité économie appliquée R	Master Monnaie, banque, marchés financiers spécialité Métiers bancaires et de la gestion de portefeuille		
Université Paris Dauphine Paris IX	Master Finance spécialité Assurance et gestion du risque P	Master Finance, spécialité Banque et finance P	Master Finance, spécialité Finance R	Master Finance, spécialité Finance d'entreprise et ingénierie financière P	Master Finance, spécialité Gestion d'actifs P	Master Finance, spécialité Marchés financiers, marchés des matières premières et gestion des risques P	Magistère d'économie Banque, Finance, Assurance
Université Pierre et Marie Curie Paris VI	Master Sciences et management, spécialité Statistique et finance	Master Sciences et technologies, spécialité probabilités et applications, parcours probabilités et finance	Master Mathématiques et applications, spécialité Ingénierie mathématique, parcours ingénierie financière et modèles aléatoires				
Université Paris Descartes Paris V	Master Métiers de la finance et du management, spécialité Banques et finances P						
Université Panthéon-Assas Paris II	Master Monnaie-finance spécialité Finance P	Master Monnaie-finance spécialité Finance et économétrie RP	Master Monnaie-finance spécialité Monnaie-finance-banque RP	Master Econométrie spécialité Ingénierie économique P,	Master Econométrie spécialité Techniques financières et bancaires P		
Université Panthéon-Sorbonne: Paris I	Master Ingénierie du Risque spécialité Finance et Assurances (IRFA)	Master Modélisation et Méthodes Mathématiques en Economie et Finance	Master Banque Finance Assurance R	Master R Finance d'Entreprise	Master P Banque et Finance	Master R Finance de marché	Magistère Finance / Master P Gestion financière et ingénierie fiscale
RECHERCHE + PRO		RECHERCHE					

Université Rennes I	Master Finances, spécialité Macro économie monétaire et financière R	Master Finances, spécialité Carrières bancaires et financiers P	Master Finances, spécialité Finance d'entreprise P	Master Finances, spécialité Gestion des risques P	Master Finances, spécialité Trésorerie P	Master Finances, spécialité Analyse stratégique financière P	
Université de Bretagne Occidentale Brest	Master P Sciences du Management et Administration des Organisations, spécialité Ingénierie Financière						
Université Paris Sud : Paris XI	Master Stratégie et ingénierie financière						
Université de Nanterre : Paris X	Master monnaie, banque, finance et assurance, spécialité Banque, monnaie et marchés R/P	Master monnaie, banque, finance et assurance, spécialité Gestion d'actifs P	Master monnaie, banque, finance et assurance, spécialité Gestion du risque en finance et assurance R/P	Master Gestion-Economie, spécialité Financement de projet	Master Gestion-Economie, spécialité Gestion financière	Master Ingénierie statistique et informatique de la finance, de l'assurance et du risque P	
Université d'Evry-Val d'Essonne	Master Finance, spécialité Gestion des risques et des actifs	Master Finance, spécialité Banque et finance	Master Ingénierie Mathématiques spécialité Ingénierie Financière				
Université de Cergy Pontoise	Master mention Finance spécialité finance mathématique/marchés de capitaux	Master mention Finance spécialité marchés de capitaux/banque et assurance	Master mention Finance spécialité banque et assurance/audit et contrôle	Master finance programme International	Master gestion des instruments financiers (option risques bancaires ou marchés et gestion de capitaux)	Master gestion des risques en finance ou en assurance	Master economics and finance avec l'ESSEC
Université Paris-Nord : Paris XIII	Master Economie et finances internationales spécialité Modélisation de l'économie et de la finance internationale	Master Economie et finances internationales spécialisée Banque - finance - gestion des risques	Master R Economie et finances internationales spécialité Economie et finance internationales				

Université Nancy II	Master Analyse financière								
Université de Metz	Master Gestion financière spécialité Finance internationale								
Université de Nantes	Master P Ingénierie bancaire et financière Spécialité : Gestion de patrimoine	Master P Ingénierie bancaire et financière, spécialité Gestion des risques							
Université du Maine, le Mans	Master économie appliquée spécialité Assurance et Finance								
Université Picardie - Jules Verne Amiens	Master 2 institutions, organisations, systèmes économiques, parcours finance et activités bancaires								
Université du Havre	Master affaires internationales spécialité banque et finance internationales								
Université de Caen	Master Banque - Finance - Assurance spécialité Ingénierie financière et des marchés P	Master Banque - Finance - Assurance spécialité Ingénierie patrimoniale P							

Université Claude Bernard Lyon I	Master P Mathématiques et applications, Ingénierie mathématique, spécialité Ingénierie du risque, parcours : Ingénierie financière	Master P Sciences actuarielle et financière, spécialité Sciences Actuarielle et financière						
Université d'Auvergne Clermont-Ferrand I	Master 2 Gestion de patrimoine	Master 2 Finance de marchés						
Université de Poitiers	Master P/R économie appliquée, spécialité finance de marché, épargne institutionnelle et gestion de patrimoine	Master P économie quantitative, spécialité statistique et actuariat appliqués aux risques en assurances dommages et santé						
Université François Rabelais Tours	Master Management et marchés, spécialité Ingénierie et politique financières P							
Université d'Orléans	Master Finances P/R							
Université de Bourgogne Dijon	Master P banque, patrimoine, assurance							
Université Louis Pasteur Strasbourg I	M2 Économie - Gestion spécialité Actuarat et gestion du risque, P	M2 Économie - Gestion spécialité Finance et risques, P/R	M2 Économie - Gestion spécialité Ingénierie juridique et financière, P	M2 Économie - Gestion spécialité Macroéconomie, finance internationale et politiques économiques, P/R				

Université Montpellier	Master 2 Mention Audit, Contrôle, Finance, spécialité Finance, parcours Gestion Patrimoniale P							
Université de la Méditerranée Aix-Marseille II	Master Analyse Economique et Econométrie, spécialité Econométrie bancaire et financière P	Master Economie Finance et Affaires Internationales, spécialité Instruments Financiers R	Master Economie Finance et Affaires Internationales Management des risques financiers (P)	Master 2 sciences et technologies de l'information, spécialité Informatique Mathématiques Appliquées à la Finance et à l'Assurance P				
Université de Nice - Sophia Antipolis	Masters Finance- Comptabilité, spécialité Ingénierie Financière	Masters Finance- Comptabilité, spécialité Gestion Internationale de Fortune	Masters Finance- Comptabilité, spécialité Recherche en Finance- Comptabilité					
Université Jean Monnet Saint-Etienne	Master économie et management, spécialité banque et finance P							
Université Jean Moulin Lyon III	Master 2 Finance et Contrôle - Gestion de Patrimoine	Master 2 Finance et Contrôle - Finance d'Entreprise	Master 2 Finance et Contrôle - Diagnostic d'Entreprise	Master 1 et 2 Finance et Contrôle - Banque et Bourse				
Université Lumière Lyon II	Master R Finance Spécialité Monnaie finance et gouvernance	Master P Finance Spécialité Banque et finance/Finance	Master P Finance Spécialité Banque et finance/Finance, banque et contrôle des risques	Master P Finance Spécialité Evaluation et transmission d'entreprises	Master P Finance Spécialité Management des opérations de marchés			

Université Montessieu Bordeaux IV	Master économie et finances internationales spécialité Métiers de la banque P	Master économie et finances internationales spécialité Banque, finance et négoce international R	Master économie et finances internationales spécialité Economie et finances internationales R						
Université des Sciences et Technologie de Lille I	Master Sciences Economiques et de Gestion mention Economie et Management des Entreprises spécialité Banque-Finances P								
Université du Droit et de la Santé Lille II	Master 2 Sciences de gestion spécialité Finance R	Master 2 Sciences de gestion spécialité Analyse financière - international P	Master 2 Sciences de gestion spécialité Finance et trésorerie d'entreprise P	Master 2 Sciences de gestion spécialité Finance quantitative P	Master 2 Sciences de gestion spécialité Banque Finance P	Master 2 Sciences de gestion spécialité Gestion de patrimoine P			
Université des sciences sociales Toulouse I	Master 2 Finance spécialité Finance d'Entreprise P	Master 2 Finance spécialité Finance de Marché P	Master 2 Finance spécialité finance et technologies de l'information P	Master 2 Finance spécialité Actuarial P					
Université Pierre Mendès-France Grenoble II	Master 2 FINANCE spécialité Finance d'entreprise et des marchés P	Master 2 FINANCE spécialité Finance quantitative P/R	Master 2 FINANCE spécialité Gestion de patrimoine P	Master 2 FINANCE spécialité Recherche en finance-comptabilité R					

**Annexe 2 : Questionnaire envoyé aux professeurs de finance**

<b>I - VOS COURS</b>	
	<b>Cours n°1</b>
S'agit-il d'un cours de	<input type="checkbox"/> finance de marché ? <input type="checkbox"/> finance d'entreprise ? <input type="checkbox"/> général ?
Quel est l'intitulé du cours ?	
Combien d'heures comporte-t-il ?	
Quelle est la durée des séances ?	▼
Combien de crédits ECTS lui sont appliqués ?	
Est-il destiné à des élèves en	<input type="checkbox"/> Ecole d'ingénieur <input type="checkbox"/> Ecole de commerce (cursus Grande Ecole) <input type="checkbox"/> Université <input type="checkbox"/> Mastère spécialisé <input type="checkbox"/> MBA
Quel est l'intitulé du programme qu'ils poursuivent cette année ? (Ex: DESS/DEA/Programme Grande Ecole,...)	
Quel est leur niveau d'étude cette année ?	▼
Au sein du programme dont il fait partie, s'agit-il d'un cours	<input type="checkbox"/> obligatoire ? <input type="checkbox"/> de spécialisation ? <input type="checkbox"/> électif/optionnel ?
S'agit-il d'un cours	<input type="checkbox"/> introductif ? <input type="checkbox"/> d'approfondissement ?
Combien d'heures de finance vos élèves vont-ils suivre en tout cette année ?	
Combien d'élèves avez-vous par séance ?	▼
Trouvez-vous le niveau de vos élèves très hétérogènes lorsqu'ils commencent vos cours ?	▼
Etes-vous satisfait du travail et de l'implication de vos élèves ?	▼
Etes-vous libre de définir le contenu de vos cours ?	▼

Enseignez-vous	<input type="checkbox"/> en anglais ? <input type="checkbox"/> en français ?
Vos élèves sont-ils en majorité	<input type="checkbox"/> francophones ? <input type="checkbox"/> non-francophones ?
Quels supports de cours utilisez-vous ?	<input type="checkbox"/> Un manuel de référence <b>Lequel (Titre+auteur)?</b> <input type="checkbox"/> Des photocopiés de cours <input type="checkbox"/> Des photocopiés de cas et exercices <input type="checkbox"/> Intranet
Donnez-vous à lire à vos étudiants entre les cours des	<input type="checkbox"/> Articles de journaux ? <input type="checkbox"/> Chapitres de manuels ?
Quels méthodes d'enseignement utilisez-vous ?	<input type="checkbox"/> Cours magistraux <input type="checkbox"/> Cours "débats" <input type="checkbox"/> Jeux de rôle et simulations <input type="checkbox"/> E-learning <input type="checkbox"/> Etudes de cas "réels" <input type="checkbox"/> Etudes de cas reformatés
Quelles sources d'exercices et de cas utilisez-vous ?	<input type="checkbox"/> Vous-même <input type="checkbox"/> Vos collègues <input type="checkbox"/> Manuels <input type="checkbox"/> Harvard <input type="checkbox"/> European Case Clearing House <input type="checkbox"/> Centrale des cas <input type="checkbox"/> Autre :
Quelle proportion environ de ce cours est purement théorique (par opposition à des études de cas, mises en situation,...)	
Notez-vous la présence en cours ?	<input type="checkbox"/> Oui <input type="checkbox"/> Non
Comment évaluez-vous vos élèves...	
... en terme de fond <i>pour chaque case cochée, veuillez indiquer le poids dans l'évaluation dans la case Excel</i>	<input type="checkbox"/> Contrôle continu <input type="checkbox"/> Examen final <input type="checkbox"/> Travaux à rendre <input type="checkbox"/> Présentations en cours <input type="checkbox"/> Examen de mi-parcours
	<input type="checkbox"/> Surtout individuellement <input type="checkbox"/> Surtout en groupe
... en terme de forme	<input type="checkbox"/> Etudes de cas <input type="checkbox"/> Questions théoriques <input type="checkbox"/> Exercices <input type="checkbox"/> QCM <input type="checkbox"/> Autres (préciser)

<b>II - VOUS</b>	
Dans quel établissement enseignez vous ?	
Quelle est votre adresse e-mail ?	
Quelle est votre nationalité ?	
Parlez-vous français ?	
Avez-vous fait la majeure partie de vos études en France ?	
Dans quelle tranche d'âge vous situez-vous ?	
Depuis combien de temps enseignez-vous ?	
Etes-vous professeur	<input type="checkbox"/> permanent ? <input type="checkbox"/> vacataire ? <input type="checkbox"/> associé ? <input type="checkbox"/> allocataire ? <input type="checkbox"/> autre ?
Enseignez-vous la finance	<input type="checkbox"/> de marché? <input type="checkbox"/> d'entreprise? <input type="checkbox"/> les deux?
Diriez-vous que la direction de votre établissement vous laisse définir le contenu de vos cours ?	
Quels diplômes avez-vous obtenus?	
Exercez-vous une autre activité professionnelle ?	
Si oui, laquelle ?	
Si oui, utilisez-vous parfois dans vos cours des exemples/cas issus de votre expérience	
Menez-vous par ailleurs des travaux de recherche en finance ?	
Si oui, en utilisez vous parfois les conclusions dans vos cours ?	
Si oui, vos activités de recherche occupent-elles plus ou moins d'1/3 de votre temps ?	<input type="checkbox"/> Plus <input type="checkbox"/> Moins
Votre évaluation dépend-elle de la qualité de votre enseignement ?	
Si oui, dans quel pourcentage ?	
Etes-vous évalué par vos élèves ?	
Est-il plus important pour vous de faire de vos élèves	<input type="checkbox"/> De bons académiciens ? <input type="checkbox"/> Des professionnels opérationnels ?
<b>III- QUESTIONS OUVERTES</b>	
Qu'est-ce qui selon vous caractérise l'enseignement de la finance en France ?	
En tant que professeur de finance, quelles sont vos motivations et priorités ?	

### **Annexe 3.1 : Plan du cours de Finance d'Entreprise – HEC deuxième année**

#### **1. Introduction et rappels**

Introduction et rappels sur les marchés financiers

#### **2. Analyse financière**

- Présentation de l'analyse financière
- Le plan type d'une analyse financière
- Analyse des marges et des investissements
- Analyse du financement
- Analyse des rentabilités, conclusion sur l'analyse financière : solvabilité, valeur

#### **3. Finance et valeur**

- Valeur et choix d'investissement
- Valeur d'une action sur un marché
- Rôle de la valeur dans la finance d'entreprise : différentes lectures théoriques : théorie des marchés en équilibre, théorie des mandats, théorie du signal

#### **4. Structure financière de l'entreprise**

- Théorie de la structure financière : marché en équilibre, fiscalité
- Synthèse sur la structure financière

#### **5. Le coût moyen pondéré du capital**

Investissement et taux de rentabilité exigé

#### **6. Finance d'entreprise et capitaux propres**

- Politique d'autofinancement et de distribution
- L'augmentation de capital

#### **7. Finance d'entreprise et endettement**

Structuration de la dette et LBO, gestion des risques de taux d'intérêt et de change

#### **8. Synthèse du cours**

Les opérations de fusions – acquisitions

### **Annexe 3.2 : Plan du cours d'Ingénierie Financière de Monsieur Eric Planat – ESDES Lyon cinquième année**

#### **INGENIERIE FINANCIERE**

Intervenant : **Eric PLANAT**

Volume horaire annuel : **30 heures**

#### **Objectifs**

Acquérir la vision stratégique et la compétence technique permettant de comprendre et réaliser de

manière harmonieuse et évolutive les étapes du financement de la croissance de l'entreprise.

## **PLAN**

**Introduction** : role et place de l'ingénierie financière

### **I. Fonds propres et quasi fonds propres**

1. Comment accroître les fonds propres ?
  - politique de réserves, pay out
  - augmentations de capital
2. Les obligations convertibles
  - cas LVL Médical
  - cas Infogrames

### **II. Structure du capital et financement**

1. influence de la géographie du capital (actionnariat familial, salarial, financier)
  - groupes non cotés : Auchan et satellites, Lactalis, Y.Rocher, Castel, Chanel
  - sociétés jeunes à rentabilité non encore avérée : OPI, GenOway
2. Choix de la cotation en Bourse
  - cotation de la société mère : Danone, Jacquet Metals, JC Decaux, Vrancken
  - cotation des filiales : Casino, Arcelor
  - le reverse take-over : Genolier/Agafi
  - retrait de la cote : Public to Private (P to P) : AB Groupe, Legris, Naf Naf
  - vente plutôt qu'IPO : Aoste
3. Comment conforter le contrôle ?
  - droits de votes multiples (Pernod Ricard), gestion de la rotation du capital, poison pills (Lafarge), rachat d'actions (Peugeot), commandites (Michelin, Lagardère), pactes d'actionnaires (Seb)

### **III. Les Holdings**

1. holdings de financement de projets
  - Bouygues Télécom, Cégétel, Elior
2. holdings de contrôle
  - maintenus: Lazard/Eurazeo, Sodexo, Castorama, PPR, EADS
3. cas particuliers
  - avec partenaires : Groupe Barrière
  - conflit puis vente : Taittinger
  - conflit puis règlement (non coté) : Gallimard
  - conflit puis règlement (coté) puis absorption holding : Publicis/Somarel
  - problèmes dus à l'absence de holding : Cora, Galeries Lafayette
4. destruction de la cascade : Cap Gemini, Groupe Arnault, Groupe Euris

#### **IV. Fusions-Acquisitions**

1. OPA et OPE
  - industrielles amicales : Carrefour/Promodès, Carrefour/Hyparlo, Vivendi/Seagram ; le piège : Schneider/Legrand
  - industrielle hostile : Mittal/Arcelor, Sanofi/Aventis
  - financière : Pinault/CFAO
  - OPR/RO : Buffalo Grill
2. Apport partiel d'actifs
  - Projet Severstal/Arcelor, Rallye/Casino
3. LBO : études de cas
  - Figaro, Tag Heuer, Cegelec, GrandVision, Elixor, Legrand, Pages Jaunes, Rexel, Fraikin, Saur, Europcar, SPIE, Orangina, Buffalo Grill, Editis, Desjonquères, Harrahs( US)
  - LBO secondaires : Afflelou, Picard Surgelés, Matéris, France Air, Terréal, Benedicta, Frans Bonhomme, Ceva Santé animale
  - Exemple d'échec industriel : Billon
  - Dette mezzanine : stratégie d'Axa Private Equity
4. Spin-off
  - attribution aux actionnaires : Gencor
  - cession par la mère : Aventis/Rhodia

#### **V. Opérations spécifiques**

1. coup d'accordéon : Eurotunnel, Eurodisney, conversion d'actions de préférence en actions ordinaires(Denison)
2. recapitalisation : Flo, Bull, Alstom, échec de R2i
3. titrisation : defeasance immobilière du Gan
4. fonds distress (vautours) : action dans Bull, Alstom, Eurotunnel, Eurodisney
5. earn out (Endemol)
6. jeu d'options :- promesses croisées d'achat et de vente (France Telecom, Casino)
  - sociétés affiliées à un distributeur
7. equity swap : Casino/Deutsche Bank/Cora
8. transfert de risque : dérivés de crédit (France Télécom)
9. financement des juniors minières : Paladin Resources

#### **VI. Etude d'un cas : Compagnie du Mont-Blanc**

##### **Bibliographie**

- la Bible : le Vernimmen
- www.vernimmen.net
- dealogic : base de données transactions

-Thomson financial : private equity  
-exemple de dossier et road show : LBO Kerzner international présenté par JP Morgan.

### **Evaluation**

-un dossier écrit, en groupe, proposant le montage d'une opération  
-soutenance orale

#### **Annexe 4 : Ouvrages de référence utilisés par les enseignants interrogés.**

*Corporate Finance*, J. Berk P. DeMarzo  
*Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment And Corporate Finance*, A. Damodaran  
*DSCG 2 - Finance*, P. Barneto, G. Gregorio  
*Finance d'entreprise DCG 6 : Manuel et applications*, M. Mollet, A. Burlaud, G. Langlois  
*Finance d'Entreprise*, G. Charreaux  
*Finance d'Entreprise*, P. Vernimmen, P. Quiry, Y. Le Fur  
*Financial Markets and Corporate Strategy*, M. Grimblat, S. Titman  
*Fixed Income Analysis*, F. Fabozzi  
*Fundamentals of Corporate Finance*, S. Ross, R. Westerfield, B. Jordan  
*Gérer La Trésorerie Et La Relation Bancaire - Principes De Gestion Opérationnelle*, M. Sion  
*International Investments*, Bruno H. Solnik, Dennis W. McLeavey  
*Introduction à la finance d'entreprise*, J. Teulié, P. Topsacalian, JC. Bagneris, P. Givry  
*Investment analysis and portfolio management*, F. Reilly, K. Brown  
*Investments*, Z. Bodie, A. Kane, A. Marcus  
*L' Evaluation des entreprises*, P. De La Chapelle  
*Marchés Financiers. Gestion de portefeuille et des risques*, B. Jacquillat, B. Solnik  
*Memento Pratique Francis Lefebvre - Audit et Commissariat aux Comptes*  
*Options, Futures and Other Derivatives*, J. Hull  
*Principes de gestion financière*, R. Brealey, S. Myers  
*Principes de Techniques Bancaires*, L. Bernet-Rollande  
*Rapport EVCA - European Private Equity & Venture Capital Association*  
*Risk Management and Financial Institutions*, J. Hull  
*Toute la finance*, H. Hutin  
*Valuation: Measuring And Managing The Value Of Companies*, T. Koller, M. Goedhart, D. Wessels

## **BIBLIOGRAPHIE**

Liste des universités françaises sur le site du Ministère de l'Éducation

<http://www.education.gouv.fr/cid2600/liste-des-universites.html>

Classement l'Express 2007 des Grandes Ecoles de Commerce

<http://www.lexpress.fr/services/ecoles-commerce/>

Journal Officiel de la République Française, 14/01/2007

Classement du Financial Times

<http://rankings.ft.com/european-business-school-rankings>

Classements SMBG des Masters

<http://www.smbg.fr/etudiants-recherches-formation/classement.php>

Finance Grandes Ecoles n°4 : « *Les ENSAE et la finance* »

[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060223094550&journal\\_id=20060223102508](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060223094550&journal_id=20060223102508)

Finance Grandes Ecoles n°4 : « *L'ENSIMAG se positionne entre science et finance* »

[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060223094550&journal\\_id=20060223102125](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060223094550&journal_id=20060223102125)

Finance Grandes Ecoles n°4 : « *Challenge investissement Supélec* »

[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060223094550&journal\\_id=20060223101809](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060223094550&journal_id=20060223101809)

Finance Grandes Ecoles n°4 : « *L'enseignement de la finance dans les grandes écoles d'ingénieurs* »

[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060223094550&journal\\_id=20060223101059](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060223094550&journal_id=20060223101059)

Finance Grandes Ecoles n°5 : « *Lever de rideau sur les mastères en finance* »

[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060223094715&journal\\_id=20060223162228](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060223094715&journal_id=20060223162228)

Finance Grandes Ecoles n°5 : « *Les X : des généralistes à la spécialité très recherchée* »

[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060223094715&journal\\_id=20060223155052](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060223094715&journal_id=20060223155052)

Finance Grandes Ecoles n°5 : « *Les HEC et les métiers de la finance* »

[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060223094715&journal\\_id=20060223152247](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060223094715&journal_id=20060223152247)

Finance Grandes Ecoles n°5 : « *Les Sciences Po et les métiers de la Finance* »

[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060223094715&journal\\_id=20060223151130](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060223094715&journal_id=20060223151130)

Finance Grandes Ecoles n°5 : « *Faire carrière en salle de marché aujourd'hui* »

[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060223094715&journal\\_id=20060223110148](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060223094715&journal_id=20060223110148)

Finance Grandes Ecoles n°6 : « *Les perspectives de recrutement pour les jeunes financiers* »

[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060719110432&journal\\_id=20060719114000](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060719110432&journal_id=20060719114000)

Finance Grandes Ecoles n°6 : « *Quels métiers à l'international pour les jeunes financiers ?* »

[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060719110432&journal\\_id=20060719113619](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060719110432&journal_id=20060719113619)

Finance Grandes Ecoles n°6 : « *Des profils très complets, particulièrement recherchés* »  
[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060719110432&journal\\_id=20060719112147](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20060719110432&journal_id=20060719112147)

Finance Grandes Ecoles n°7 : « *La diversité des métiers financiers* »  
[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20070124160110&journal\\_id=20070124160712](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20070124160110&journal_id=20070124160712)

Finance Grandes Ecoles n°8 : « *Secteur bancaire : opération jeunes diplômés !* »  
[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20070228122157&journal\\_id=20070228123052](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20070228122157&journal_id=20070228123052)

Finance Grandes Ecoles n°8 : « *La Finance ou la voie rêvée des 3e cycles ?* »  
[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20070228122157&journal\\_id=20070228122854](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20070228122157&journal_id=20070228122854)

Finance Grandes Ecoles n°8 : « *Les étudiants en finance ont des projets plein la tête !* »  
[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20070228122157&journal\\_id=20070228122724](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20070228122157&journal_id=20070228122724)

Finance Grandes Ecoles n°9 : « *Panorama sur l'enseignement de la finance* »  
[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20070611112816&journal\\_id=20070611121725](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20070611112816&journal_id=20070611121725)

Finance Grandes Ecoles n°9 : « *Les HEC et les métiers financiers* »  
[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20070611112816&journal\\_id=20070611120327](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20070611112816&journal_id=20070611120327)

Finance Grandes Ecoles n°9 : « *ECP : une double approche de l'enseignement de la finance* »  
[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20070611112816&journal\\_id=20070611115702](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20070611112816&journal_id=20070611115702)

Finance Grandes Ecoles n°9 : « *Les filières qui recrutent* »  
[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20070611112816&journal\\_id=20070611115218](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20070611112816&journal_id=20070611115218)

Finance Grandes Ecoles n°9 : « *L'enseignement de la finance dans quatre Grandes Ecoles supérieures de Commerce* »  
[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20070611112816&journal\\_id=20070611115028](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20070611112816&journal_id=20070611115028)

Finance Grandes Ecoles n°11 : « *Comment la finance est-elle enseignée à l'ESSEC ?* »  
[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20080319155810&journal\\_id=20080319161743](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20080319155810&journal_id=20080319161743)

Finance Grandes Ecoles n°11 : « *Comment la finance est-elle enseignée à l'Ecole des ponts ?* »  
[http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20080319155810&journal\\_id=20080319161213](http://www.edicas.fr/site/fin.cgi?TypeJ=20080319155810&journal_id=20080319161213)

#### **Sites des universités : Masters en Finance**

[http://www.univ-paris1.fr/formation/eco\\_gestion/ufr27/formations/master\\_math-economie-finance\\_maef/ml\\_mathematiques\\_appliquees\\_a\\_l\\_economie\\_et\\_a\\_la\\_finance\\_maef/parcours\\_math-eco/rubrique2273.html](http://www.univ-paris1.fr/formation/eco_gestion/ufr27/formations/master_math-economie-finance_maef/ml_mathematiques_appliquees_a_l_economie_et_a_la_finance_maef/parcours_math-eco/rubrique2273.html)

<http://www.u-paris2.fr/>

<http://www.univ-paris5.fr/spip.php?article1653>

<http://lmd.upmc.fr/baf.aspx?lang=fr>

<http://www.dauphine.fr/fr/formations-et-diplomes/choisir-une-formation/masters/master-2.html>

[http://www.univ-paris12.fr/08499148/0/fiche\\_pagelibre/&RH=FOR\\_TTE](http://www.univ-paris12.fr/08499148/0/fiche_pagelibre/&RH=FOR_TTE)

<http://www.univ-paris13.fr/formationsUP13/form/fiche.php?id=19>

<http://www.u-cergy.fr/rubrique1216.html?domaines=54&composantes=&disciplines=&types=&categories=&requete=1&=Afficher#aff>

[http://www.univ-evry.fr/PagesHtml/lmd/Offre\\_LMD.htm#MF](http://www.univ-evry.fr/PagesHtml/lmd/Offre_LMD.htm#MF)

[http://www.u-paris10.fr/98225446/0/fiche\\_pagelibre/&RH=dip\\_mas](http://www.u-paris10.fr/98225446/0/fiche_pagelibre/&RH=dip_mas)

[http://www.u-psud.fr/fr/les\\_ formations/les\\_ formations\\_ par\\_ diplome/masters/droit\\_ eco\\_ gestion/gestion\\_ des\\_ organisations/m2\\_ strategie\\_ et\\_ ingenierie\\_ financiere.html](http://www.u-psud.fr/fr/les_ formations/les_ formations_ par_ diplome/masters/droit_ eco_ gestion/gestion_ des_ organisations/m2_ strategie_ et_ ingenierie_ financiere.html)

[http://www2.uvsq.fr/87238793/0/fiche\\_pagelibre/&RH=FORM\\_1&RF=FORM\\_5](http://www2.uvsq.fr/87238793/0/fiche_pagelibre/&RH=FORM_1&RF=FORM_5)

[http://www.univ-brest.fr/index.php?page=affiche\\_formation&class=formation&object=formation40f3a4c41f92e](http://www.univ-brest.fr/index.php?page=affiche_formation&class=formation&object=formation40f3a4c41f92e)

[http://www.univ-ubs.fr/45867689/0/fiche\\_00CAB\\_pagelibre/](http://www.univ-ubs.fr/45867689/0/fiche_00CAB_pagelibre/)

[http://formations.univ-rennes1.fr/ws? cmd=getAllFormations& redirect=voir\\_liste\\_program& debut=0& diplome=TI-ma& 1= diplome](http://formations.univ-rennes1.fr/ws? cmd=getAllFormations& redirect=voir_liste_program& debut=0& diplome=TI-ma& 1= diplome)

[http://webetu.unicaen.fr/jsp/fiche\\_pagelibre.jsp?STNAV=&RUBNAV=&CODE=17124162&LANGUE=0&RH=1165826810465](http://webetu.unicaen.fr/jsp/fiche_pagelibre.jsp?STNAV=&RUBNAV=&CODE=17124162&LANGUE=0&RH=1165826810465)

<http://www.univ-lehavre.fr/enseign/lmd/master3.php>

[http://www.univ-rouen.fr/IMG50\\_411/0/fiche\\_IAE\\_formation/](http://www.univ-rouen.fr/IMG50_411/0/fiche_IAE_formation/)

[http://www.u-picardie.fr/jsp/fiche\\_formation.jsp?STNAV=&RUBNAV=&CODE=ME01D&LANGUE=0](http://www.u-picardie.fr/jsp/fiche_formation.jsp?STNAV=&RUBNAV=&CODE=ME01D&LANGUE=0)

<http://www.univ-lemans.fr/suio/MASTERSCIENCESECONOMIQUESETGESTION.htm>

[http://www.univ-nantes.fr/51061763/0/fiche\\_pagelibre/&RH=FORIN](http://www.univ-nantes.fr/51061763/0/fiche_pagelibre/&RH=FORIN)

<http://www.esm.univ-metz.fr/FL-M2FL.htm>

[http://www.univ-nancy2.fr/formations/lmd/master.html?Page\\_Num=2](http://www.univ-nancy2.fr/formations/lmd/master.html?Page_Num=2)

<http://www-ulp.u-strasbg.fr/article.php/0/3/1-115-125-535/masters-m1-m2>

<http://www.u-bourgogne-formation.fr/Banque-patrimoine-assurance-P.html>

[http://formations.univ-orleans.fr/jsp/liste\\_resultats\\_formation.jsp?STNAV=&RUBNAV=&OBJET=FORMATION&DOMAINE\\_FORMATION\\_ETABLISSEMENT=OD&GRADE=M&RH=PAGELIBRE&TRI=COMPETENCES\\_VISEES](http://formations.univ-orleans.fr/jsp/liste_resultats_formation.jsp?STNAV=&RUBNAV=&OBJET=FORMATION&DOMAINE_FORMATION_ETABLISSEMENT=OD&GRADE=M&RH=PAGELIBRE&TRI=COMPETENCES_VISEES)

[http://www.univ-tours.fr/jsp/liste\\_resultats\\_formation.jsp?OBJET=FORMATION&DOMAINE\\_FORMATION\\_ETABLISSEMENT=OD&GRADE=M&CRITERE\\_TRI=COMPETENCES\\_VISEES&RH=1184765275381](http://www.univ-tours.fr/jsp/liste_resultats_formation.jsp?OBJET=FORMATION&DOMAINE_FORMATION_ETABLISSEMENT=OD&GRADE=M&CRITERE_TRI=COMPETENCES_VISEES&RH=1184765275381)

[http://www.univ-poitiers.fr/jsp/fiche\\_pagelibre.jsp?CODE=12828960&LANGUE=0&RH=1197455601994](http://www.univ-poitiers.fr/jsp/fiche_pagelibre.jsp?CODE=12828960&LANGUE=0&RH=1197455601994)

<http://www.u-clermont1.fr/formations-offre-de-formation-droit-economie-gestion-partie-economie-gestion.html>

[http://offre-de-formations.univ-lyon1.fr/affichage\\_parcours.asp?PARCOURS\\_ID=256#](http://offre-de-formations.univ-lyon1.fr/affichage_parcours.asp?PARCOURS_ID=256#)

[http://www.univ-lyon2.fr/44528601/0/fiche\\_pagelibre/](http://www.univ-lyon2.fr/44528601/0/fiche_pagelibre/)

[http://iae.univ-lyon3.fr/46750058/0/fiche\\_04\\_pagelibre/&RH=IAE-FORM&RF=IAE-FORMglob-master#masters](http://iae.univ-lyon3.fr/46750058/0/fiche_04_pagelibre/&RH=IAE-FORM&RF=IAE-FORMglob-master#masters)

[http://portail.univ-st-etienne.fr/72666202/0/fiche\\_pagelibre/](http://portail.univ-st-etienne.fr/72666202/0/fiche_pagelibre/)

<http://portail.unice.fr/jahia/page3863.html>

<http://www.univmed.fr/formations/>

[http://www.univ-montp1.fr/formation/1\\_offre\\_de\\_formation/recherche\\_libre/catalogue\\_lmd/droit\\_economie\\_gestion/master\\_mention\\_sciences\\_economiques/master\\_1\\_mention\\_sciences\\_economiques/master\\_1\\_mention\\_sciences\\_economiques\\_parcours\\_finance\\_banque\\_et\\_echanges\\_internationaux](http://www.univ-montp1.fr/formation/1_offre_de_formation/recherche_libre/catalogue_lmd/droit_economie_gestion/master_mention_sciences_economiques/master_1_mention_sciences_economiques/master_1_mention_sciences_economiques_parcours_finance_banque_et_echanges_internationaux)

[http://www.u-bordeaux4.fr/accueil/etudes/LMD/Master/eco\\_sociales/](http://www.u-bordeaux4.fr/accueil/etudes/LMD/Master/eco_sociales/)

### **Sites des grandes écoles : spécialisations en finance**

<http://www.essec.fr/formations-ecole-commerce-paris/masteres-specialises/les-ms>

<http://www.escp-eap.eu/programmes/master-in-management/curriculum/curriculum-of-the-escp-eap-master-in-management/>

[http://grande-ecole.edhec.com/30296055/0/fiche\\_pagelibre/](http://grande-ecole.edhec.com/30296055/0/fiche_pagelibre/)

[http://www.esc-toulouse.fr/fr/p193\\_77/formation/grande-ecole/cursus/.html](http://www.esc-toulouse.fr/fr/p193_77/formation/grande-ecole/cursus/.html)

<http://www.euromed-marseille.com/default.aspx?rub=585>

<http://www.iese.fr/programmes/programme-grande-ecole.asp>

<http://www.essca.asso.fr/index.aspx>

<http://www.esc-lille.fr/fr/programmes/esc>

[http://www.intmanagement.eu/p\\_fr\\_programme\\_Cursus\\_1124.html](http://www.intmanagement.eu/p_fr_programme_Cursus_1124.html)

[http://www.ceram.edu/V3/R3\\_public/R3-1\\_fr/R3-1-2\\_contenu/F3-1-2.cfm?U\\_I\\_rubrique=2&U\\_I\\_rubrique\\_niveau=51&CFID=4812750&CFTOKEN=24021516](http://www.ceram.edu/V3/R3_public/R3-1_fr/R3-1-2_contenu/F3-1-2.cfm?U_I_rubrique=2&U_I_rubrique_niveau=51&CFID=4812750&CFTOKEN=24021516)

<http://www.escdijon.eu/fr/programmes/esc/programme.asp>

<http://www.esg.fr/programme-apres-bac-plus-2-ecole-commerce.html?tab1onglet=1&optionSpe5a=0>

[http://www.icn-groupe.fr/spip.php?article118&titre\\_mot=public#1](http://www.icn-groupe.fr/spip.php?article118&titre_mot=public#1)

[http://www.esc-montpellier.com/le\\_cursus/les\\_specialisations/](http://www.esc-montpellier.com/le_cursus/les_specialisations/)

[http://www.esc-clermont.fr/fr\\_htm/etud\\_candidats/programme\\_esc/presentation\\_prg/index.htm](http://www.esc-clermont.fr/fr_htm/etud_candidats/programme_esc/presentation_prg/index.htm)

<http://grandeecole.inseec-france.com/fr/programme-inseec-business-school/cours-commerce-inseec-annee-1.cfm?id=cours-commerce-inseec-annee-1>

[http://www.esc-larochelle.fr/pagesEditos.asp?IDPAGE=277&sX\\_Menu\\_selectedID=left\\_EB6684E2](http://www.esc-larochelle.fr/pagesEditos.asp?IDPAGE=277&sX_Menu_selectedID=left_EB6684E2)

<http://www.ecole-management-normandie.fr/web/index.php>

[http://www.groupe-esc-troyes.com/index.php?option=com\\_content&task=blogcategory&id=4&Itemid=109](http://www.groupe-esc-troyes.com/index.php?option=com_content&task=blogcategory&id=4&Itemid=109)

<http://www.esc-bretagne-brest.com/esc-grande-ecole-14.html>

<http://www.esc-chambery.fr/-Les-objectifs-.html>

<http://www.supco-amiens.fr/fr/index.php?n1=4&n2=181&n3=190>

<http://www.esdes.fr/fr/programme-pedagogique-ecole-commerce.html>

<http://www.sciences-po.fr/portail/>

[http://www.cfpb.fr/formations/formations\\_formation.jsp?dpid=prod100053&time=1209645509342&menu=1&root=Les%20formations%20dipl%F4mantes&label=Institut%20Technique%20de%20Banque&DARGS=/wrapping/d\\_top\\_menu.jsp.18\\_A&DAV=](http://www.cfpb.fr/formations/formations_formation.jsp?dpid=prod100053&time=1209645509342&menu=1&root=Les%20formations%20dipl%F4mantes&label=Institut%20Technique%20de%20Banque&DARGS=/wrapping/d_top_menu.jsp.18_A&DAV=)

[http://www.ec-nantes.fr/62018784/0/fiche\\_pagelibre/](http://www.ec-nantes.fr/62018784/0/fiche_pagelibre/)

<http://www.ensai.com/fr/maj-e/c1a2i6708/formation/organisation-des-etudes/presentation-des-etudes.htm#maths>

<http://www.ensmp.fr/Fr/Formation/2emeCycle/IngCivil/Options/options-som.html>

<http://www.telecom-paristech.fr/formation-ingenieurs/cursus-paris/>

[http://www.enpc.fr/fr/enpc/ecole\\_mouvement/sciences-humaines.htm?sr=3&ur=5](http://www.enpc.fr/fr/enpc/ecole_mouvement/sciences-humaines.htm?sr=3&ur=5)

<http://catalogue.polytechnique.fr/programme.php?id=159>

[http://www.ecp.fr/fr/B\\_formations/B1\\_formation\\_ingenieur/B1c\\_3emeAnnee.htm?filiere\\_id=filiere\\_fsmf](http://www.ecp.fr/fr/B_formations/B1_formation_ingenieur/B1c_3emeAnnee.htm?filiere_id=filiere_fsmf)

<http://www.istom.net/index.php/content/view/31/61/>

Site internet du club des jeunes financiers

[http://www.jeunesfinanciers.com/?page\\_id=18](http://www.jeunesfinanciers.com/?page_id=18)

Site internet d'X-Transactions

<http://www.polytechnique.fr/elevés/binets/xtransactions/>

### **Entretiens**

Le 11/02/2008 : Hervé Crès, Directeur Délégué de l'Ecole HEC

Le 11/02/2008 : Jacques Olivier, Responsable du Mastère Spécialisé HEC Finance Internationale.

### **Entretiens téléphoniques**

Le 21/04/2008 : Service du recrutement des professeurs - Université du Havre.

Le 22/04/2008 : Jose-Miguel Gaspar – Direction du Département Finance de l'ESSEC

Le 29/04/2008 : Robert Ferrandier Ancien directeur de l'IUP Banque Finance Assurance a Rouen et Responsable du master Banque Finance Assurance à l'Université de Caen

Le 30/04/2008 : Hery Razafitombo, Maître de conférences et Responsable du Master Gestion financière à l'IAE de l'Université Paul Verlaine Metz

Le 30/04/2008 : Benjamin Williams, Responsable du Master de finance de marché à l'Université de Clermont Ferrand

Le 30/04/2008 : Gilles Jacoud, Responsable du Master d'économie et management (spécialité banque et finance) à l'Université de Saint-Etienne

Le 07/05/2008 : Pascal Grandin, Responsable du Département Finance de l'ESC Lille

Le 15/05/2008 : Raphaëlle Bellando, Responsable du Master Finances de l'Université d'Orléans

Le 17/05/2008 : Michel Fleuriet, Responsable du Master « Banque d'Investissement et de Marché » de l'université Dauphine

**Rapport**

David Courpasson et Zied Guedri (2006) : « *Professeurs de management en France : Une communauté ? Quelle(s) communauté(s) ?* » : Rapport réalisé à l'EM Lyon dans le cadre des rencontres Recherche de la FNEGE.