

## PLAN DE COURS<sup>1</sup>

COURS : FIN2113 – Analyse et planification financière

PROFESSEUR : Ahmed Marhfor

GROUPE : 05 - Formation à distance

---

### PRÉSENTATION DU PROFESSEUR

M. Ahmed Marhfor est professeur à l'UER en sciences de la gestion de l'Université du Québec en Abitibi-Témiscamingue (UQAT) depuis le 1er janvier 2011. Entre 2007 et 2010, M. Marhfor a été chargé de cours à l'École des sciences de la gestion de l'UQAM. Il est titulaire d'un doctorat en administration (option finance) obtenu à Montréal à partir de ressources offertes conjointement par l'UQAM, les HEC, ainsi que les universités McGill et Concordia. Il a également obtenu un MBA de l'UQAM. Ses champs d'intérêt concernent la finance corporative, l'évaluation des actifs financiers, la mesure de performance en gestion de portefeuille et l'investissement socialement responsable.

---

### ACCEPTATION DÉPARTEMENTALE — SCIENCES DE LA GESTION

PAR : Bryan Boudreau-Trudel

LE : 14 août 2017

**HUMAINE  
CRÉATIVE  
AUDACIEUSE**

---

<sup>1</sup> [Procédure relative aux plans de cours](#)

## COORDONNÉES

**Professeur ayant médiatisé le cours :** Ahmed Marhfor

**Responsable de l'encadrement :** Ahmed Marhfor

**Courriel du responsable de l'encadrement :** Ahmed.marhfor@uqat.ca

## OBJECTIFS DE LA FORMATION DE 1ER CYCLE

La formation de premier cycle trouve sa spécificité dans les caractéristiques suivantes :

- elle vise le développement chez l'étudiant de ses capacités d'analyse et de synthèse par l'étude relativement approfondie d'une discipline ou d'un champ d'études dans les aspects aussi bien théoriques qu'empiriques et en misant sur l'appropriation des fondements et de la méthodologie propre à cette discipline ou à ce champ d'études ;
- dans la perspective d'une éducation permanente, elle développe la capacité d'apprendre par soi-même de façon continue ;
- elle le rend capable de s'adapter facilement aux changements, de relier son champ de compétence aux autres spécialités et de collaborer avec des tiers ;
- elle le rend capable de discerner la valeur objective des affirmations qu'il fait ou qui lui sont faites, de bien comprendre, interpréter et commenter l'information ;
- elle développe chez lui une compétence professionnelle ou scientifique qui le rend apte à intervenir efficacement et à mesurer la portée sociale et éthique de ses activités ;
- elle l'amène à maîtriser le langage propre à son domaine de connaissances, à pouvoir produire un discours cohérent et pertinent, à l'articuler de façon précise, claire et concise, tant à l'écrit qu'à l'oral et, ainsi, à être capable de communiquer ses connaissances dans son milieu professionnel ou scientifique et dans l'ensemble de la société ;
- elle développe son esprit d'initiative et sa créativité, qui le rendent actif dans son milieu et l'amènent à appliquer ses connaissances à des situations et des problèmes nouveaux.

## DESCRIPTION DU COURS

### CONTENU

Investissements en contexte de certitude et d'incertitude. Choix relatifs des investissements. Évaluation de projet dans un contexte national et international. La relation risque / rendement. Coût du capital. Structure du capital. Politiques de dividendes. Programmes d'aide aux PME. Modes de financement des PME et des grandes entreprises.

### PRÉALABLES

FIN1113

## OBJECTIFS DU COURS

### GÉNÉRAUX

Approfondir ses connaissances en analyse financière et en évaluation de projets. Se sensibiliser aux implications relatives aux choix des projets d'investissement et aux modes de financement. Effectuer une synthèse des connaissances acquises en finance à partir de cas pratiques. Être au fait de l'actualité économique et financière, tant sur la scène nationale qu'internationale.

### SPÉCIFIQUES

Plus spécifiquement, ce cours :

1. Fournira à l'étudiant-e les outils lui permettant d'évaluer un projet d'investissement dans un contexte de certitude ou d'incertitude.
2. Initiera l'étudiant-e au calcul du coût de capital (détermination du taux d'actualisation).
3. Familiarisera l'étudiant-e aux différents modes de financement.
4. Permettra à l'étudiant de choisir un mode de financement adéquat en fonction des investissements de l'entreprise et de son contexte.
5. Initiera l'étudiant-e aux décisions en matière de structure de capital et de politiques de dividendes.
6. Amènera l'étudiant à utiliser Excel dans ses calculs financiers.

PLAN DU COURS		
Semaine	Contenu	Lectures
1	<b>Introduction au cours</b> <b>Investissement en contexte de certitude</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Présentation du plan de cours</li> <li>– Les différents critères d'évaluation des projets d'investissement : Délai de récupération, indice de rentabilité, VAN, TRI, etc.</li> <li>– Exercices du travail 1 (TP1 à remettre au cours 7). À ne pas confondre avec le TP1 modèle qui est solutionné par le professeur lors de la séance 6.</li> </ul>	Gestion financière Chapitre 6
2	<b>Investissement en contexte de certitude</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Les différents critères d'évaluation des projets d'investissement (suite)</li> <li>– Comparaison entre les critères d'évaluation (VAN versus TRI)</li> </ul>	Gestion financière Chapitre 6
3	<b>Investissement en contexte de certitude</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Démarche à suivre lors de l'analyse d'un projet d'investissement en contexte fiscal</li> <li>– L'approche marginale ou différentielle</li> <li>– Flux pertinents et flux non pertinents</li> </ul>	Gestion financière Chapitres 6 et 7
4	<b>Investissement en contexte de certitude</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>– La décision de remplacement d'actifs</li> <li>– La décision d'expansion des activités</li> </ul>	Gestion financière Chapitre 7
5	<b>Investissement en contexte d'incertitude (analyse du risque)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Les différents types de risque</li> <li>– L'analyse de sensibilité et la méthode des scénarios</li> </ul>	Gestion financière Chapitre 8
6	<ul style="list-style-type: none"> <li>– L'analyse de sensibilité et la méthode des scénarios (suite)</li> <li>– Correction en classe du TP1 modèle</li> </ul>	
7	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Remise du travail 1</li> </ul> <b>Investissement en contexte d'incertitude (analyse du risque)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Arbres de possibilités</li> <li>– Formules statistiques</li> <li>– Évaluation du risque d'un projet en contexte de portefeuille</li> <li>– Analyse des projets et CAPM</li> </ul>	Gestion financière Chapitre 8
8	* Examen mi-session aura lieu en ligne	

Semaine	Contenu	Lectures
9	<b>Investissement en contexte d'incertitude (analyse du risque) (suite)</b> <b>Marchés financiers et modes de financement à long terme</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Le marché primaire</li> <li>– Le marché secondaire</li> <li>– Les modes de financement à long terme</li> <li>– Exercices du travail 2 (TP2 à remettre à la séance 14). À ne pas confondre avec le TP2 modèle qui est solutionné lors de la séance 14.</li> </ul>	Gestion financière Chapitres 9 et 10
10	<b>Marchés financiers et modes de financement à long terme (suite)</b>	Gestion financière Chapitres 9 et 10
11	<b>Le coût de capital</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Le coût des diverses sources de financement à long terme</li> <li>– Mesure du coût moyen pondéré du capital</li> </ul>	Gestion financière Chapitre 11
12	<b>Le coût de capital (suite)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Mesure du coût moyen pondéré du capital</li> <li>– Exemple (Cas) complet de calcul du coût de capital</li> </ul>	Gestion financière Chapitre 11
13	<b>Le coût de capital (suite)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Exemple (Cas) complet de calcul du coût de capital (suite)</li> </ul> <b>La structure de capital</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>– L'impact de l'endettement sur le risque et la rentabilité</li> <li>– Théories relatives à la structure de capital</li> </ul> <b>*Évaluation des enseignements disponible</b>	Gestion financière Chapitre 12
14	<b>La structure de capital (suite)</b> <b>La politique de dividende</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Remise du travail 2</li> <li>– Correction en classe du TP2 modèle</li> </ul>	Gestion financière Chapitre 14
15	<b>Examen final aura lieu en ligne</b>	

Une cote variable sera utilisée pour établir la notation littérale.

### Article 2.12.3 du Règlement 3 - Les études de 1<sup>er</sup> cycle de l'UQAT :

L'évaluation est continue en ce qu'elle tient compte, pendant toute la durée du cours, de tous les éléments susceptibles de révéler le niveau d'apprentissage et de formation atteint. C'est pourquoi, en cas d'échec d'un cours, il n'y a pas d'examen de reprise tenant lieu d'évaluation globale.

### Extrait de l'article 2.13.1 du [Règlement 3 - Les études de 1<sup>er</sup> cycle de l'UQAT](#) :

La notation littérale représente: (entre autres)

A+, A, A-;      B+, B, B-;      C+, C, C-;      D+, D;    E

### Présentation du travail

La résolution *M10-GES-38-09* du module des sciences de la gestion stipule que tout travail doit être généralement présenté sur traitement de texte (version papier) et doit respecter les règles de présentation qui figurent dans le [Guide de présentation des travaux écrits](#), disponible sur le site WEB de l'UQAT.

### Évaluation de la qualité du français – [Politique institutionnelle sur la maîtrise du français](#)

La qualité du français écrit est évaluée à 10 %. Barème de correction pour un travail évalué sur 100 : (1 point est retranché pour toute erreur de français) (orthographe lexicale, orthographe grammaticale, syntaxe et ponctuation), jusqu'à concurrence de 10 points.

### Plagiat

Tout acte (incluant la tentative et la participation) de plagiat ou de fraude relatif à un cours ou à un programme peut entraîner une ou plusieurs sanctions, en référence au [Règlement 12 - Le plagiat ou la fraude pour les étudiants de l'Université du Québec en Abitibi-Témiscamingue](#) (le lien Internet se trouve à l'avant-dernière page du présent document).

### Règlementation particulière

- La résolution *D93ADMC75.11.1* du département des sciences de la gestion stipule qu'aucune pondération ne doit être attribuée à la participation des étudiants en classe.
- La résolution *M10-GES-38-07* du module des sciences de la gestion stipule qu'une activité d'évaluation ne peut représenter plus de 50% de la note finale du cours.
- La résolution *M12-GES-EX-06-05* du module des sciences de la gestion stipule que toute demande de modification aux dates d'examens dans le cadre des cours de formation à distance sera refusée si elle n'est pas présentée à l'intérieur des deux premières semaines de cours et que seules les demandes respectant les critères cités ci-dessous seront considérées avec pièces justificatives comme motif de changement de date d'examen hors des délais prescrits :
  - Mortalité dans la famille immédiate ;
  - Mortalité impliquant un déplacement ;
  - Hospitalisation de l'étudiant.

ÉVALUATION DE L'ÉTUDIANT (SUITE)		
Travaux évalués	% de la note finale	Date de remise
Travaux pratiques (2TP : 15 % par TP)	30 %	Voir sur Moodle
Examen mi session	35 %	Voir sur Moodle – Semaine 8
Examen fin de session	35 %	Voir sur Moodle – Semaine 15

### Détail des travaux évalués

Les 2 travaux seront faits individuellement. Ces travaux intègrent une bonne partie de la matière de l'examen. Par conséquent, ils peuvent être un bon moyen pour réviser efficacement et être prêt pour les examens.

Le premier travail porte sur des évaluations de projets d'investissement.

Le deuxième travail porte sur le financement d'une entreprise et son coût de capital.

Tout retard non justifié dans la remise des travaux entraînera automatiquement la note **ZÉRO**.

## MÉTHODOLOGIE DE L'ENSEIGNEMENT

### Rôles du professeur

Le professeur collabore à la réussite de l'étudiant par le biais d'activités de réflexion qui contribuent à accroître les différents savoirs nécessaires à cette réussite. En d'autres mots, il transmet les informations pertinentes, oriente et guide l'étudiant dans sa démarche et répond aux demandes individuelles d'assistance en regard de l'atteinte des objectifs du cours et en évalue le degré d'atteinte. De plus, il indique les principes de fonctionnement du cours (par exemple les règles quant à la participation, aux arrivées tardives, aux consignes de sécurité s'il y a lieu, etc.).

### Délai de réponse

La résolution *DEP-2019-SG287-14* stipule que :

« Le professeur ou le chargé de cours répondra à l'étudiant dans un délai de deux (2) jours ouvrables. Pour les questions nécessitant des réponses plus élaborées, après avis transmis à l'intérieur de ce délai, une réponse complète sera fournie à l'intérieur de cinq jours ouvrables. Passé ces délais, et après avoir tenté une relance, l'étudiant peut aviser le directeur du département, pour les cours de 1<sup>er</sup> cycle, ou le directeur du programme, pour les cours de 2<sup>e</sup> cycle, afin qu'il communique par téléphone avec le professeur ou le chargé de cours concerné. Dans des circonstances particulières, le professeur ou chargé de cours qui ne serait pas en mesure de respecter momentanément ces délais doit en aviser ses étudiants. »

### Rôles de l'étudiant

De son côté, l'étudiant assume ses responsabilités quant à la prise en charge du développement de sa formation. Il s'en approprie les objectifs, se fait et réalise un plan de travail pour les atteindre et satisfait aux exigences (lectures, travaux, coopération) requises dans ce cours. Il doit évaluer l'enseignement et le cours avec objectivité.

## SOURCES DOCUMENTAIRES

La bibliographie du plan de cours doit être présentée selon les normes du [Guide de présentation des travaux écrits](#), disponible sur le site WEB de l'UQAT.

### Livres de base :

MORISSETTE, D., (2011). *Gestion financière*. 2<sup>e</sup> édition. Trois-Rivières : Éditions SMG.

MORISSETTE, D., (2011). *Gestion financière : Corrigé des exercices*. 2<sup>e</sup> édition. Trois-Rivières : Éditions SMG.

ISBN 978-2-89094-268-4

Une calculatrice financière (SHARP EL-738F)

### Livres complémentaires :

Bodie, M., (2001). *Finance*. Paris : Pearson.

BOUBAKRI, C., (2005). *Les principes de finance d'entreprise*. Québec : Gaétan Morin. BREALY, M.,

(2003). *Principes de gestion financière des sociétés*. Paris : Pearson.

COUGNAUD, B., (2007). *L'univers des risques en finance*. Paris : Ed. Les Presses science Po. PEYRARD, (1999).

*Gestion financière internationale*. Paris: Ed. Vauvert.

RASSI, F., (2007). *Gestion financière à long terme*. Québec : PUL. ROSS, W., (2010). *Gestion financière*. Montréal : McGraw Hill.

ROSS, W., (2004). *Gestion financière de l'entreprise*. Montréal : McGraw Hill.