

Descriptif de module

Domaine : Economie & Services
Filière : Economie d'entreprise
Option : Finance et gouvernance d'entreprise

1. Intitulé de module Evaluation d'entreprise et fusions-acquisitions 2026-2027

Responsable : Philippe Giraudon, Chargé de cours HES

Code : 5961-30

Type de formation :

☒ Bachelor ☐ Master ☐ MAS ☐ DAS ☐ CAS ☐ Autres :

Niveau :

- ☐ Module de base
☐ Module d'approfondissement
☒ Module avancé
☐ Module spécialisé
☐ Autres :

Caractéristique :

☒ Module obligatoire dont l'échec peut entraîner l'exclusion définitive de la filière selon l'art.25, du Règlement sur la formation de base (Bachelor et Master) en HES-SO

Type :

- ☒ Module principal
☐ Module lié au module principal
☐ Module facultatif ou complémentaire
☐ Autres :

Organisation temporelle :

- ☒ Module sur 1 semestre
☐ Module sur 2 semestres
☐ Semestre d'automne
☒ Semestre de printemps
☐ Autres :

2. Organisation

Crédits ECTS : 5

Langue principale d'enseignement :

- ☒ Français ☐ Italien
☐ Allemand ☐ Anglais
☐ Autres :

3. Prérequis

- ☒ Avoir validé les semestres 1 - 2
☒ Avoir suivi les semestres 3 et 4 pour les étudiant-e-s EES et 5 et 6 pour les étudiant-e-s EEW
☐ Pas de prérequis
☐ Autres :

4. Compétences visées / Objectifs généraux d'apprentissage

A la fin du module l'étudiant-e devra pouvoir :

- Comprendre les principes régissant l'évaluation d'entreprise et choisir les méthodes appropriées selon les circonstances.
- Structurer une évaluation d'entreprise, en intégrant notamment les éléments non financiers (diagnostic plus global).
- Connaître et récolter les informations nécessaires à l'évaluation (interne / externe).
- Calculer et analyser les résultats obtenus selon les différentes méthodes (flux, multiples, patrimoniales, mixtes).
- Maîtriser les techniques de capitalisation et d'actualisation utilisées (notamment dans les DFCF ou l'EVA).
- Etablir une évaluation selon les méthodes étudiées et rédiger une note justifiant la position de l'évaluateur.
- Connaître les bases sur lesquelles est construite l'EVA et effectuer une évaluation selon cette méthode.
- Identifier les principales raisons pour lesquelles ont lieu des opérations de fusions-acquisitions
- Appliquer les principales méthodes d'évaluation des synergies et de la rentabilité d'une acquisition
- Comparer les principales façons de structurer une opération d'acquisition

5. Contenu et formes d'enseignement

Introduction à l'évaluation de l'entreprise

- Concepts de base, objectifs, valeur et prix, décotes, déterminants de la Valeur d'Entreprise et Extra-financière (ESG)

Diagnostic global de l'entreprise

- Analyse stratégique et opérationnelle
- Analyse financière

Approche comparative

- Multiples boursiers
- Multiples de transactions récentes

Approche « flux »

- Dividendes
- Capacité bénéficiaire, capitalisation, valeur de rendement
- Cash flows futurs (DFCF)

Approche patrimoniale

- Analyse et retraitement éléments comptables (bilan)
- Valeur substantielle brute et nette
- Valeur de liquidation

Approche mixte

- Méthode des praticiens
- Goodwill
- Superbénéfice, durée de rente du goodwill (statique et dynamique)

Approche EVA®

- Introduction, éléments clé, calculs

Conclusion

- Critères de choix
- Mise en perspective
- Environnement adapté

Principales motivations des opérations de fusions et acquisitions

- En théorie et en pratique
- Les objectifs des opérations de fusions-acquisitions

Méthodes d'évaluation des synergies et de la rentabilité d'une acquisition

- Estimer la valeur des synergies
- Evaluer la rentabilité d'une acquisition

Structuration des modes de financement d'une acquisition

- Acquisition en cash ou en titres
- Apport d'actif et autres modes de financement
- Les LBOs (rachats d'entreprises avec une dette financière)

6. Utilisation de l'Intelligence Artificielle

L'intelligence artificielle ne sera utilisée ni en cours, ni pour les évaluations.

7. Modalités d'évaluation et de validation

L'évaluation du module se fera en principe de la manière suivante (sous réserve de confirmation) : deux contrôles continus individuels au maximum.

Cette modalité s'applique également aux étudiant-es répétant ce module durant la présente année académique.

8. Modalités de remédiation

- ☒ Remédiation obligatoire si le résultat du module est compris entre 3,5 et 3,9 / 6.
- ☐ Pas de remédiation
- ☐ Autres modalités :

Autres modalités de remédiation

En cas de remédiation, seule la note de l'examen de remédiation sera prise en compte et seule la note de 4 peut être atteinte en cas de réussite.

Un module répété ne peut pas être remédié.

9. Bibliographie

VERNIMMEN, Pierre, QUIRY, Pascal, LE FUR Yann, 2025. *Finance d'entreprise 2026*. 24ème éd. Paris : Dalloz. ISBN 978-2-247-240654.

CEDDAHA, Franck, 2025. *M&A Fusions Acquisitions*. 7ème éd. Paris : Economica. ISBN 2717873414

THAUVRON, Arnaud, 2020. *Evaluation d'entreprise*. 5ème éd. Paris : Economica. Techniques de gestion. ISBN 2717866191

PALARD, Jean-Etienne, IMBERT, Franck, 2013. *Guide pratique d'évaluation d'entreprise*. Paris : Eyrolles. ISBN-10 2212556322

VIEILLE, Jean-Noël, 2012. *Valorisation des entreprises en temps de crise*. Paris : Economica. Connaissance de la gestion. ISBN 978-2-7178-6496-0

TCHEMENI, Emmanuel, 2009. *L'Evaluation des Entreprises*. 4ème éd. Paris : Economica. ISBN-10 271785777X

GIRAUDON, Philippe, JUGUET, Vincent, ONNEE, Stéphane, 2009. *Evaluation d'entreprises*. Paris et Bordeaux : Pearson France et Dareios. ISBN 274407408X

DE LA CHAPELLE, Philippe, 2007. *L'Evaluation des entreprises*. 3ème éd. Paris : Economica. Connaissance de la gestion. ISBN 271785360X