

HCERES

Haut conseil de l'évaluation de la recherche
et de l'enseignement supérieur

Département d'évaluation des formations



Rapport d'évaluation

Master Finance

Université de Strasbourg

Campagne d'évaluation 2016-2017 (Vague C)

Rapport publié le 20/07/2017

HCERES

Haut conseil de l'évaluation de la recherche
et de l'enseignement supérieur

Département d'évaluation des formations

Pour le HCERES,¹

Michel Cosnard, président

En vertu du décret n°2014-1365 du 14 novembre 2014,

¹ Le président du HCERES "contresigne les rapports d'évaluation établis par les comités d'experts et signés par leur président." (Article 8, alinéa 5)

Évaluation réalisée en 2016-2017

sur la base d'un dossier déposé le 13 octobre 2016

Champ(s) de formations : Sciences économiques et management

Établissement déposant : Université de Strasbourg

Établissement(s) cohabilité(s) : /

Présentation de la formation

Le master *Finance* délivré par l'Université de Strasbourg (UDS) a pour objectif général de former des étudiants aux métiers de la finance dans les entreprises, les banques de réseau, les banques de financement et d'investissement ou encore dans les compagnies d'assurances et les cabinets de conseil. Le master *Finance* de l'UDS apporte donc des compétences affirmées aussi bien en finance d'entreprise qu'en finance de marché ou en assurance. Après la première année de master (M1), cinq spécialités couvrent les différents champs de la finance avec également la possibilité d'enchaîner avec un doctorat. Ces spécialités sont proposées et hébergées dans différentes entités de l'UDS :

- L'École de Management (EM) de l'UDS en partenariat avec le Centre de Formation de la Profession Bancaire (CFPB) propose une spécialité *Conseiller en clientèle professionnelle* (CCPro) ;

- L'Institut d'Études Politiques (IEP) de l'UDS propose trois spécialités :
- *Finance d'entreprise et pratique des marchés financiers* (FEPMF) ;
 - *Gestion financière de la banque* (GFB) ;
 - *Corporate strategy and finance in Europe* ;

- la Faculté des Sciences Économiques et de Gestion (FSEG) propose la spécialité *Gestion juridique et financière* (GJF).

Tous les enseignements ont lieu à Strasbourg.

Analyse

Objectifs

Le master *Finance* délivré par l'UDS a pour objectif général de transmettre aux étudiants de solides compétences dans le domaine de l'analyse des problèmes financiers aussi bien en finance d'entreprise qu'en finance de marché ou en assurance. Les métiers préparés sont très variés selon les spécialités : conseillers opérationnels de clientèle professionnelle pour la spécialité *CCPro*, métiers du financement des entreprises (fusions-acquisitions, crédit) et gestion d'actifs pour la spécialité *FEPMF*, contrôleur de gestion bancaire et gestionnaire de risques (risque de crédit, risque actif-passif) pour la spécialité *GFB*, auditeur financier pour la spécialité *GJB*, métiers de l'analyse risque-pays, de la stratégie financière, du financement de projet et de l'assurance-crédit pour la spécialité *Corporate strategy and finance in Europe*. Les compétences acquises par les diplômés devraient leur permettre d'occuper les emplois visés dont le niveau est en accord avec la formation. Les métiers à l'issue de la formation sont bien renseignés et correspondent bien à la formation. Les objectifs scientifiques cherchent à doter les étudiants d'une méthode d'analyse des problèmes financiers, d'une bonne culture financière pour traiter des problématiques nouvelles et à préparer aux études doctorales.

Organisation
<p>Le master est organisé de façon assez classique avec un M1 géré par la FSEG. Ce M1, composé de deux semestres, fait office de tronc commun aux cinq spécialités. Son objectif est d'apporter aux étudiants les connaissances fondamentales en finance d'entreprise et de marché, mais également en économie et en droit.</p> <p>En seconde année (M2), cinq spécialités sont proposées aux étudiants et hébergées dans différentes entités de l'UDS :</p> <ul style="list-style-type: none"> - la spécialité <i>CCPro</i> est organisée en partenariat avec le CFPB sur un rythme en alternance, soit en contrat de professionnalisation soit en apprentissage ; - les spécialités <i>FEPMF</i> et <i>GFB</i> proposent une option professionnelle et une option recherche et soit en rythme classique soit en alternance pour <i>FEPMF</i> ; - la spécialité <i>GJF</i> existe en rythme classique ou en alternance ; - la spécialité <i>Corporate strategy and finance in Europe</i> est entièrement dispensée en anglais et avec un rythme classique. <p>Les étudiants de quatrième année de l'IEP de Strasbourg peuvent accéder aux spécialités hébergées par l'IEP.</p> <p>On peut remarquer que les étudiants du M1 de cette mention accèdent de droit aux spécialités du M2 sans que le dossier précise comment sont gérés d'éventuels sureffectifs dans les spécialités.</p> <p>Ces cinq spécialités couvrent un spectre très large de thématiques et de métiers qui tend à poser des problèmes :</p> <ul style="list-style-type: none"> - de coordination liés au fait que les spécialités sont gérées par différentes entités ; - de lisibilité et d'attractivité puisque certaines spécialités se recoupent en partie et bénéficient selon leur hébergement de services à valeur ajoutée pour les étudiants (service de stages, service d'insertion). <p>Une restructuration est envisagée par les responsables pour remédier aux problèmes de sous-effectifs de certaines spécialités (<i>GFB</i> et <i>GJF</i>) et augmenter les mutualisations entre les parcours.</p>
Positionnement dans l'environnement
<p>En termes d'offre de formation, dans l'environnement régional, il n'existe pas de mention ou de spécialités comparables. Ainsi, l'Université de Haute-Alsace propose seulement un master en audit et contrôle de gestion sans connotation finance marquée. Des formations analogues sont proposées par l'Université de Lorraine.</p> <p>Au plan scientifique, l'environnement est favorable puisque le master <i>Finance</i> s'appuie sur le Laboratoire de Recherche en GEstion (LaRGE), un laboratoire de recherche reconnu de l'UDS, composé de chercheurs de très bon niveau spécialisés en finance quantitative, comportementale et économie bancaire. Ce laboratoire rassemble les chercheurs des trois composantes : IEP, FSEG et EM Strasbourg.</p> <p>Pour les étudiants qui poursuivent en doctorat, l'accueil se fait au sein de l'école doctorale <i>Augustin Cournot</i> de l'UDS qui offre également des possibilités de séjour de recherche à l'international. Le positionnement du master <i>Finance</i>, qui combine à la fois une forte professionnalisation ainsi que la possibilité d'une poursuite d'études en doctorat, semble donc pertinent au regard des formations proposées par les autres établissements au niveau régional.</p> <p>Les liens avec le milieu socio-économique sont bien développés dans certaines spécialités comme l'atteste le partenariat avec le CFPB (spécialité <i>CCPro</i>) dont les effectifs sont en forte croissance. Dans le même esprit, le développement de l'alternance se poursuit dans les autres spécialités (<i>FEPMF</i>), ce qui tend à renforcer encore l'implantation du master dans son environnement. On peut regretter malgré tout que le développement de l'alternance dans les autres spécialités ne se traduise pas par des partenariats permettant de renforcer l'implantation du diplôme. Les spécialités <i>GFB</i> et <i>GJF</i> en auraient bien eu besoin pour éviter que les étudiants ne les désertent. En plus de cette concurrence interne entre les spécialités, il existe également une concurrence forte avec le master <i>Economie et gestion du risque</i> également proposé par l'UDS. Cette mention coexiste au sein de l'UDS sans qu'aucune mutualisation ne soit envisagée malgré la proximité des thématiques abordées.</p>
Equipe pédagogique
<p>Le master <i>Finance</i> est adossé à une équipe pédagogique solide et reconnue composée de 11 professeurs, 7 maîtres de conférences et 4 professeurs agrégés (PRAG) répartis sur les trois composantes de l'UDS qui interviennent dans ce master. Chaque spécialité est dotée d'une responsable. On remarque que 40 % des enseignements du master sont réalisés par 53 intervenants professionnels, soit plus de 750h de formation. Cette répartition ne peut être vérifiée par spécialité. L'équipe pédagogique se réunit, trois fois par an, lors des deux jurys de semestre et du jury de diplôme sans réunion de pilotage régulière pour assurer la coordination du master. Les niveaux de compétence et de responsabilité des intervenants professionnels extérieurs sont communiqués dans le dossier, mais rien ne précise les modalités de recrutement de ces intervenants. Peu d'éléments dans le dossier permettent de s'assurer que les fonctions occupées sont en forte cohérence avec les enseignements dispensés.</p>
Effectifs, insertion professionnelle et poursuite d'études
<p>Les effectifs en M1 <i>Finance</i> sont d'environ 40 étudiants et de 90 en M2 via le recrutement d'étudiants provenant d'autres cursus. Les cinq spécialités de M2 sont en effet alimentées d'une part par les étudiants de 4^{ème} année d'IEP et d'autre part via le M1 <i>Finance</i> mettant ainsi en évidence la collaboration entre l'IEP et la FSEG.</p> <p>Trois spécialités semblent très attractives : <i>CCPro</i> en alternance (EM Strasbourg), <i>FEPMF</i> (IEP), <i>Corporate strategy and</i></p>

finance in Europe (IEP) et se répartissent de façon équilibrée 80 à 85 % des étudiants de M2. *A contrario*, les spécialités *GFB* (IEP) et *GJF* (FSEG) posent des problèmes importants d'effectif qui mériteraient une réorganisation. Pour illustrer ce constat, la spécialité *GFB* n'a pas ouvert en 2015-2016. L'insertion professionnelle des diplômés est globalement assez moyenne. Les taux d'insertion sont en effet d'environ 67 % avec une information peu détaillée dans le dossier qui ne présente que les résultats des spécialités hébergées par l'IEP. Concernant les trois spécialités du master hébergées à l'IEP, les données fournies sont classiques et détaillent le type de contrat, le secteur d'activité, la localisation, etc. On remarque que pour ces trois spécialités, les données (uniquement agrégées) permettent de constater qu'un an après la sortie du M2, l'insertion est assez moyenne (65 % ont un emploi) avec un statut de contrat à durée indéterminée dans 68 % des cas. Les postes occupés sont dans 73 % des cas en banques, organismes financiers ou cabinets de conseils. Deux tiers des étudiants travaillent dans de grandes entreprises, en France dans 77 % des cas.

Place de la recherche

Le master *Finance* est adossé au LaRGE (Equipe Associée au Centre National de la Recherche Scientifique, CNRS). C'est un laboratoire de recherche reconnu au niveau national, spécialisé en finance comportementale et économie bancaire. Le master peut également s'appuyer sur l'école doctorale *Augustin Cournot* de l'UDS qui offre la possibilité aux étudiants de certaines spécialités de poursuivre en doctorat et d'effectuer un séjour de recherche à l'étranger. Au sein du master, on remarque dès la première année l'existence d'unités d'enseignement (UE) dédiées à l'initiation à la recherche (UE *Empirical finance and essays in finance*) qui consistent en la réalisation d'une revue de littérature sur des questions de recherche en finance et d'une présentation orale en anglais. En M2, l'UE Recherche mutualisée entre les spécialités *FEPMF* et *GFB* consiste en une initiation à la méthodologie de la recherche ainsi qu'en des séminaires de lecture. En moyenne deux étudiants poursuivent en doctorat. On peut noter de réels efforts pour sensibiliser les étudiants à la recherche via les dispositifs mis en place.

Place de la professionnalisation

En premier lieu, la professionnalisation du master *Finance* provient des modalités d'enseignement en alternance de certaines spécialités. Plus précisément, la spécialité *CCPro* est intégralement organisée en alternance en partenariat avec le CFPB soit en contrat de professionnalisation soit en contrat d'apprentissage. En outre ces étudiants ont la possibilité de passer la certification de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) qui devient dans ces métiers un standard à détenir avant son entrée sur le marché du travail. Le partenariat avec le CFPB leur permet également d'obtenir un certificat de conseiller clientèle professionnel délivré par le CFPB. Un rythme en alternance est également possible pour les spécialités *FEPMF* et *GFB* de l'IEP. En second lieu, l'IEP et la FSEG entretiennent des partenariats avec les entreprises au niveau local et national et en font bénéficier les étudiants via des services à valeur ajoutée (cellule formation, insertion, stages et emploi). L'IEP et l'EM Strasbourg ajoutent à cela un service carrière d'insertion professionnelle qui offre un encadrement intéressant pour faciliter l'obtention d'un premier emploi. La lecture du dossier donne au final une impression d'hétérogénéité de traitement entre les étudiants selon la composante à laquelle ils sont rattachés. Les étudiants de l'EM Strasbourg et de l'IEP semblent en effet bien préparés. Les fiches du répertoire national des certifications professionnelles (RNCP) sont bien détaillées, mais la fiche de la spécialité *GFB* ne semble pas présente.

Place des projets et des stages

Si les stages sont obligatoires en seconde année, on peut s'étonner de leur caractère optionnel en M1. En conséquence, moins de 10 % des étudiants ont effectués un stage en M1. En M2, un stage de quatre mois minimum est obligatoire. Tous les stages donnent lieu à la rédaction d'un rapport (avec ou sans soutenance selon la spécialité). La note du stage se fonde sur le rapport et une évaluation du tuteur professionnel. Dans leur recherche de stage, les étudiants bénéficient du soutien de services dédiés, que ce soit à la FSEG, à l'IEP ou à l'EM Strasbourg. Le dossier n'évoque pas de projets tuteurés, ce qui n'incite pas, en l'absence de stage obligatoire en M1, à porter un avis très favorable sur ce point.

Place de l'international

L'ouverture internationale se décline sous deux modalités au sein du master *Finance*, à savoir des mobilités proposées en M1 et des doubles diplômes en M2. La mobilité semble être réalisée prioritairement en troisième année de licence (L3) au sein de la FSEG et de l'IEP (obligatoire en troisième année à l'IEP). En M1, les étudiants ont la possibilité de bénéficier d'une mobilité à l'international. Cependant, que ce soit au sein de l'IEP ou de la FSEG, cette mobilité mobilise très peu d'étudiants puisque les effectifs concernés se limitent à moins de trois étudiants. Rien n'est précisé concernant l'EM Strasbourg. En M2, la spécialité *Corporate strategy and finance in Europe* est la seule enseignée en anglais et fait l'objet d'un double diplôme avec l'Université Charles de Prague et avec la Solvay Business School de Bruxelles. Cependant, en raison des

<p>déséquilibres des flux, l'école de Bruxelles n'a pas souhaité poursuivre. Le dossier indique que des efforts doivent être entrepris pour développer les cours en anglais absents de toutes les autres spécialités malgré des demandes récurrentes des étudiants. On constate que les autres langues étrangères (allemand) ne sont pas évoquées. Globalement, la place de l'international est traitée de façon très inégale selon les spécialités et globalement seule la spécialité <i>Corporate strategy and finance in Europe</i> bénéficie d'atouts sur ce thème.</p>
<p>Recrutement, passerelles et dispositifs d'aide à la réussite</p>
<p>Le recrutement en M1 <i>Finance</i> se fait sur examen du dossier. Environ 500 dossiers ont été reçus en 2015-2016. L'admission en M2, est de droit lorsque les deux premiers semestres du M1 sont acquis. Pour les étudiants provenant d'autres masters, l'admission se fait sur dossier et entretien. La spécialité <i>CCPro</i> a une procédure spécifique liée au fait qu'elle est en alternance et en partenariat avec le CFPB. De fait, un jury composé d'universitaires, de professionnels du secteur bancaire et d'un représentant du Centre de Formation d'Apprentis Banques effectue le recrutement. Il n'existe pas de passerelles entre les spécialités du master, étant donné que les enseignements de M1 sont communs à toutes les spécialités. Il existe en revanche une passerelle entre le master <i>Finance</i> et le master <i>Droit des affaires</i> de la Faculté de Droit, de sciences politiques et de gestion de l'UDS, qui permet aux étudiants du master <i>Finance</i> de compléter leur formation avec le M2 <i>Droit des affaires parcours Droit bancaire et financier</i>. Ce dispositif reste toutefois assez marginal (deux ou trois étudiants en cinq ans).</p>
<p>Modalités d'enseignement et place du numérique</p>
<p>Tous les enseignements de la formation sont en présentiel. Toutefois, les enseignements mobilisent la plateforme en ligne Moodle de l'UDS afin de diffuser les supports de cours, exercices, syllabus, offres de stage. Le dossier n'évoque pas de logiciels professionnels, de salle de marchés type Bloomberg ou Reuters. Les modalités d'enseignement du master <i>Finance</i> diffèrent selon la spécialité. La spécialité <i>CCPro</i> est proposée en alternance avec un contrat de professionnalisation ou d'apprentissage. Les enseignements y sont concentrés sur une semaine par mois de septembre à juin. Dans les spécialités <i>FEPMF</i>, <i>GFB</i> et <i>GJF</i> les enseignements sont concentrés sur trois jours par semaine de septembre à février permettant une alternance pour certains. Ainsi les étudiants peuvent suivre le diplôme soit en formation initiale classique soit via la mise en place de contrats de professionnalisation avec un rythme de trois jours de cours et deux jours en entreprise. Ces dispositifs ne concernent évidemment que le M2 puisque le M1 est proposé uniquement sur un rythme classique. Plus généralement, l'aménagement des études et leur contrôle peuvent être adaptés aux étudiants ayant des contraintes particulières (salariés, sportifs de haut niveau, situations de handicap, etc.). Par ailleurs, l'UDS dispose d'un service de validation des acquis de l'expérience (VAE) spécifique qui devrait faciliter les démarches des candidats. Toutefois, aucune demande n'a encore été formulée pour le master <i>Finance</i>.</p>
<p>Evaluation des étudiants</p>
<p>Les modalités d'évaluation des étudiants diffèrent d'une spécialité à l'autre au sein du master <i>Finance</i>, mais semblent rester en accord avec les règles de la Commission de la formation et de la vie universitaire de l'UDS. Il existe un jury pour chacun des quatre semestres, plus un jury de diplôme. Le dossier ne précise pas quelle spécialité propose ou non une session de rattrapage aux enseignements des différents semestres. La validation d'un semestre nécessite l'acquisition des 30 crédits européens du semestre et un semestre est acquis lorsque la moyenne des notes aux unités d'enseignement du semestre est au moins égale à 10/20. Chaque année du master est validée lorsque la moyenne des deux semestres qui le composent est au moins égale à 10/20. Le master <i>Finance</i> relevant de trois composantes, les modalités diffèrent selon la localisation de la spécialité : il est seulement précisé que l'examen terminal s'avère la principale source d'évaluation. Plus généralement, le dossier manque sérieusement de précisions sur l'évaluation des étudiants.</p>
<p>Suivi de l'acquisition de compétences</p>
<p>Les compétences que doit acquérir l'étudiant sont clairement présentées. En revanche, le suivi de ces compétences n'est pas encore défini. Le dossier précise qu'une réflexion est en cours concernant la mise en place d'un portefeuille de compétences. Le supplément au diplôme utilisé par la formation est lisible et bien renseigné.</p>
<p>Suivi des diplômés</p>
<p>Le suivi diffère selon les spécialités ou plus exactement selon l'institution qui héberge et gère la spécialité. Concernant la FSEG, la cellule Formation, insertion, stages et emploi travaille au développement du réseau des diplômés. Une association d'anciens de la faculté participe également à l'organisation de manifestations visant à renforcer le lien</p>

entre la formation et les diplômés en poste afin de faciliter l'insertion professionnelle des étudiants. L'IEP dispose également d'un service carrière qui procède à une enquête en ligne à neuf mois auprès des diplômés. Le dossier fait d'ailleurs uniquement apparaître les données concernant les spécialités de l'IEP. Rien n'est précisé pour l'EM Strasbourg. Au final, il existe une assez forte hétérogénéité entre les spécialités tant en matière de procédure et de qualité d'enquête que d'insertion professionnelle et d'accompagnement des étudiants. Cette iniquité de traitement peut aussi expliquer les problèmes d'effectifs. Les enquêtes fournies sont bien détaillées mais ne concernent que les trois spécialités de l'IEP.

Conseil de perfectionnement et procédures d'autoévaluation

Le dossier du master *Finance* n'évoque pas l'existence d'un conseil de perfectionnement. L'absence de conseil est étonnante pour des formations dispensées en alternance. La formation utilise un questionnaire en ligne de l'UDS à remplir par les étudiants de M2 de manière anonyme. Le questionnaire permet d'interroger les étudiants sur la cohérence des enseignements, l'accompagnement pédagogique ou encore le niveau de professionnalisation de la formation. Le développement de l'alternance, le repositionnement de certaines spécialités (*GFB* et *GJF*) et le développement de l'international semblent être des attentes du public interrogé.

Conclusion de l'évaluation

Points forts :

- Une bonne insertion professionnelle en cohérence avec les métiers visés, tout au moins pour les spécialités pour lesquelles l'information est disponible.
- Une spécialité internationale dont les enseignements sont intégralement dispensés en langue anglaise.
- L'appui sur un laboratoire de recherche (le LaRGE), reconnu pour les travaux de ses chercheurs en finance.
- Des partenariats pérennes et attractifs pour certaines spécialités.

Points faibles :

- Une très forte hétérogénéité des informations disponibles dans le dossier selon les spécialités et, quand l'information est disponible, sur des éléments de fond (attractivité et effectifs, ouverture à l'international, insertion professionnelle, etc.).
- Une mobilité des étudiants à l'international marginale.
- Deux spécialités (*GFB* et *GJF*) trop peu attractives pour garantir leur pérennité.
- Un manque évident de coordination et d'unicité au sein du M2, voire à l'extérieur compte tenu de la proximité avec le master *Economie et gestion du risque*.

Avis global et recommandations :

Le master *Finance* propose des enseignements de qualité avec des objectifs scientifiques cohérents pour les métiers visés (analyste financier, chargé de clientèle bancaire, analyste risques). Ce master bénéficie de partenariats solides avec l'environnement socio-économique et offre une professionnalisation de bonne qualité. Cependant, le dossier présente des informations trop lacunaires. Au-delà de cette remarque de forme, deux points méritent attention. Plutôt que de laisser certaines spécialités disparaître, il pourrait être pertinent de réduire le nombre de spécialités et de mieux les coordonner pour limiter la trop forte hétérogénéité du M2, ce qui permettrait de présenter une offre plus cohérente et plus lisible. De plus, on peut s'interroger sur la coexistence du master *Finance* avec le master *Economie et gestion du risque*.

Observations de l'établissement

Université

de Strasbourg

Master
Mention : *Finance*

Observations relatives à l'évaluation par le Haut conseil de l'évaluation de la recherche et de l'enseignement supérieur

L'Université de Strasbourg ne formule aucune observation.

Michel DENEKEN
Président

Strasbourg, le 7/06/2017



Michel DENEKEN

Cabinet de la Présidence

Bât. Nouveau Patio
20a, rue Descartes

Adresse postale :

4 rue Blaise Pascal
CS 90032
67081 Strasbourg Cedex
Tél. : +33 (0)3 68 85 70 80/81
Fax : +33 (0)3 68 85 70 95

www.unistra.fr