

Chapitre 6 : gestion financière

La politique financière d'une entreprise s'articule principalement autour de trois grandes décisions :

1. La décision d'investissement
2. La décision de financement
3. La décision de rémunération des actionnaires

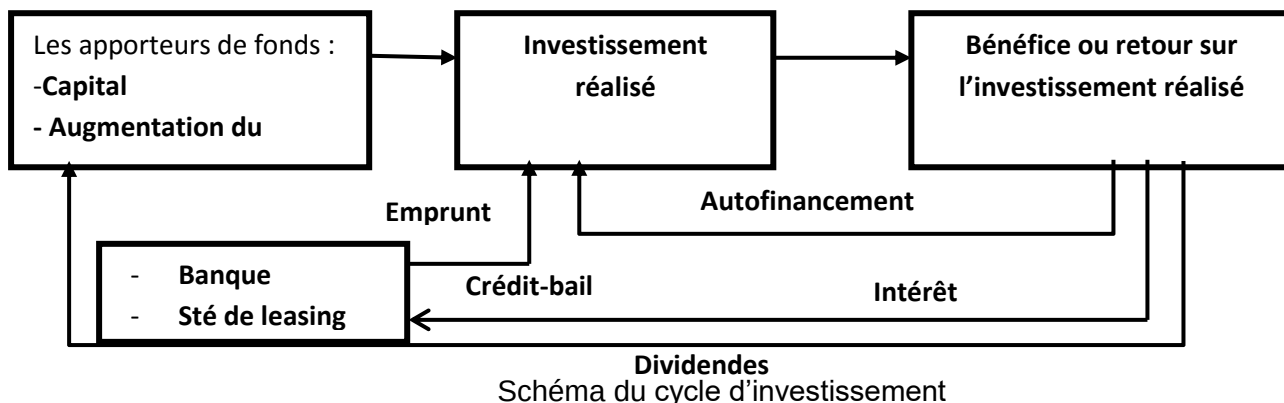
Ces trois décisions sont indépendantes les unes des autres. La politique de financement ne peut se concevoir sans investissement à réaliser. La politique de dividendes suppose que la société ait réalisé des bénéfices et donc qu'elle ait investi dans des projets rentables. La politique d'investissement est donc centrale dans la vie d'une entreprise.

Section 1 : le cycle d'investissement

1- Définition :

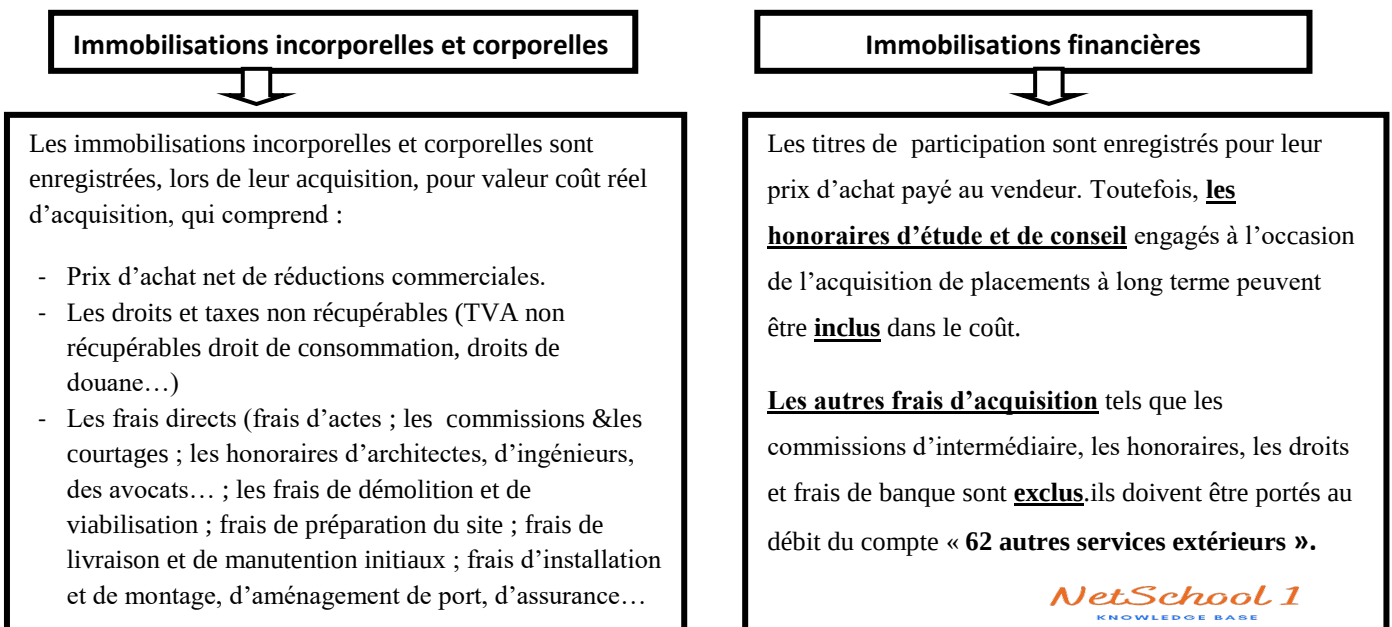
L'investissement est toute dépense dont on espère **un avantage économique** sur plusieurs périodes successives. Il se traduit généralement par **l'acquisition des immobilisations**.

La réalisation de l'investissement nécessite **des moyens de financement** adaptés.



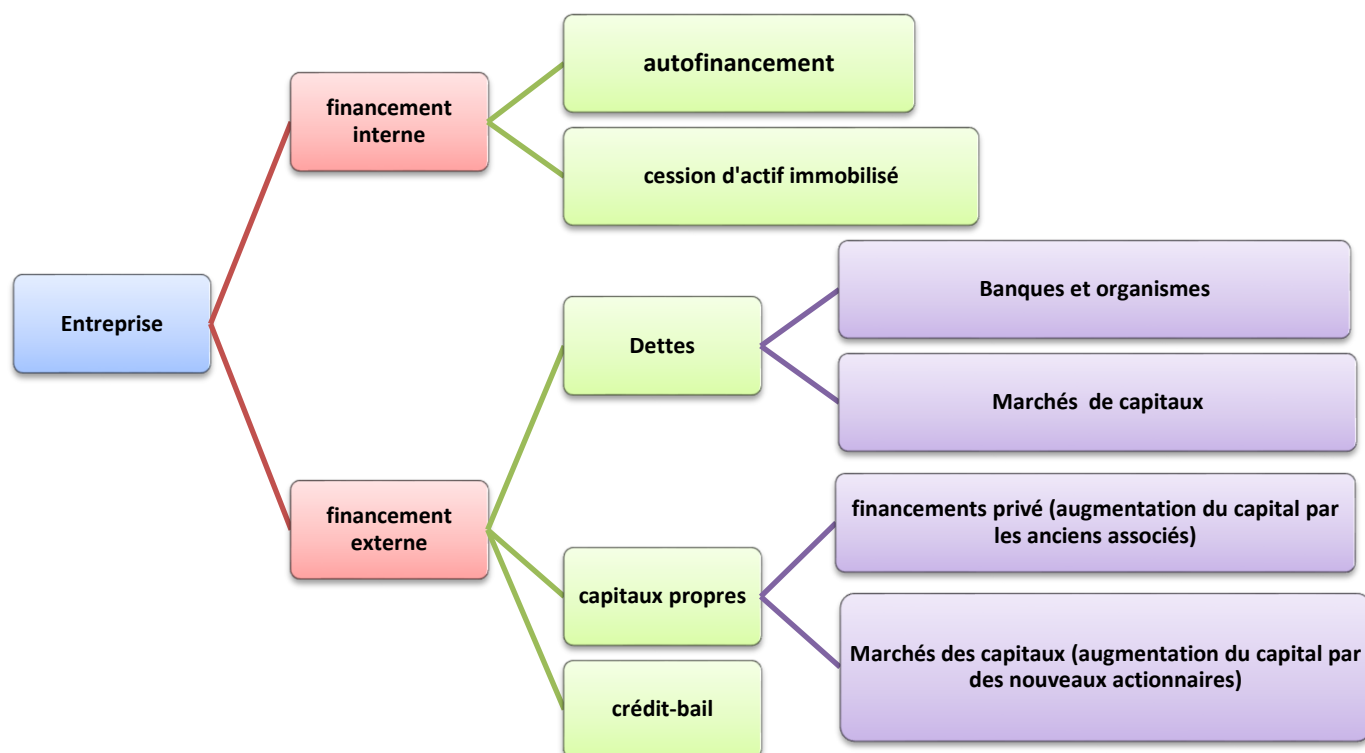
2- Nature des investissements :

Les immobilisations sont des éléments destinés à servir d'une façon durable à l'activité de l'entreprise.



Section 2 : financement du cycle d'investissement

I) Les sources de financement des investissements :



A/ les sources de financement internes :

1- L'autofinancement :

a- **La capacité d'autofinancement (C.A.F)** : la capacité d'autofinancement (CAF) d'une entreprise appelée aussi **Cash-flow**, représente l'ensemble des ressources dégagées par une entreprise au cours d'un exercice du fait de ses opérations d'exploitation. En ce sens, elle donne à l'entreprise une marge financière lui permettant de faire face à ses besoins de financement (**autofinancement**) et rémunération les apporteurs des capitaux (dividendes).

↳ La C.A.F représente donc le surplus monétaire généré par l'activité d'exploitation à la fin de l'année.

$$\text{C.A.F} = \text{Produits encaissables} + \text{Charges décaissables}$$

La CAF diffère donc du **Résultat net** de l'entreprise du fait qu'elle ne tient pas compte des **produits non encaissables** et des **charges non décaissables** calculées mais ne comptabilise que les flux financiers réel ayant affecté la trésorerie de l'entreprise.

On sait que :

Résultat = Produits – Charges

Résultat = (Produits encaissables + Produits non encaissables) – (charges décaissables + Charges non décaissables).

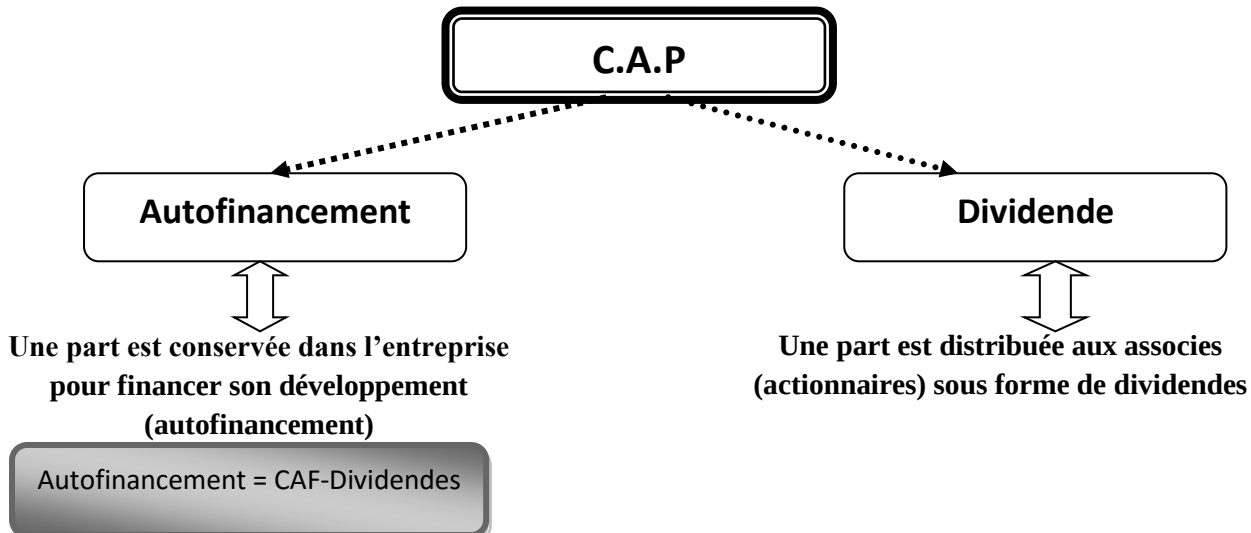
Donc pour déterminer la CAF à partir du résultat, il faut **déduire** (retrancher) les **produits non encaissables** et **réintégrer** (ajouter) les **charges non décaissables** pour les **annuler**, ce qui veut dire que :

$$\text{C.A.F} = \text{Résultat} - \text{Produits non encaissables} + \text{Charges non décaissables}$$

La CAF représente le résultat « dépollué » de tous les produits et charges calculés (produits non encaissables et charges non décaissables).

Remarque : Le CAF est l'un des indicateurs les plus regardés par les banques lorsqu'elles instruisent un dossier de demande d'emprunt par l'entreprise : La CAF devra être supérieure au montant des remboursements d'emprunt (sur une année).

b- L'autofinancement : C'est la partie de la **CAF** non distribuée aux associés sous forme de dividende



1- La cession des immobilisations : l'entreprise pourra également obtenir des ressources en cédant des éléments de son patrimoine. Il s'agira essentiellement de **céder des éléments de l'actif immobilisé** : machines, matériels de transport, immeubles, brevets, titres de participation.

$$\text{Résultat de cession} = \text{prix de cession} - \text{VCN}$$

VCN = valeur d'origine - somme des amortissements pratiqués jusqu'au jour de la cession

☒ Si prix de cession de cession < VCN → Perte (moins-value)

☒ Si prix de cession > VCN → Profit (plus-value)

B/ Les sources de financement externes :

2- Éléments du calcul financier :

a- L'intérêt simple : c'est le revenu d'un capital prêté ou placé à court terme : les intérêts sont calculés et retirés sur une période ne dépassant pas l'année (court terme) soit :

C : le **montant du capital** prêté ou emprunté en dinar (valeur nominale).

T : le **taux d'intérêt** annuel (en pourcentage)

N : la **durée de placement**

L : le **montant de l'intérêt** à calculer

A : la **valeur acquise** par le capital en dinar (valeur future)

$$I = \frac{C \times t \times n}{36000} = \frac{C \times t \times m}{1200} = \frac{C \times t \times a}{100}$$

A- Valeur acquise (valeur finale, valeur définitive) = $c + I$

b- L'intérêt composé : un capital est dit placé à intérêt composé, lorsqu'à l'issue de chaque période de placement, les intérêts sont ajoutés au capital pour porter eux même intérêts à la période suivante au taux convenu. On parle alors d'une **capitalisation des intérêts**.

• **Notion de valeur acquise** : La valeur acquise C_n d'un capital se définit comme la valeur future du capital C_0 placé à intérêts composés au taux i pendant n périodes.

$C_n = C_0 (1 + i)^n$ La valeur de $(1+i)^n$ est déterminée par la TF I **Notion de valeur actuelle** : la valeur actuelle représente le capital C_0 qu'il faut placer aujourd'hui à intérêts composés au taux i pendant n périodes pour obtenir à l'échéance un capital C_n .

$C_0 = C_n (1 + i)^{-n}$ La valeur de $(1+i)^{-n}$ est déterminée par la TF II

Remarque : La formule $C_n = (1+i)^n$ n'est pas applicable que si le taux d'intérêt i et la durée sont homogènes, c'est-à-dire exprimés dans la même unité de temps que la période de capitalisation.

Si par exemple, il est convenu entre le prêteur et l'emprunteur que les intérêts doivent être capitalisés à la fin de chaque mois, la formule ne sera applicable que si le taux d'intérêt est **même** et que la durée de placement est exprimée en mois.

c- Les annuités : les annuités sont **des sommes payables à des intervalles de temps constant réguliers**.

Cet intervalle de temps est la **période**. Cette dernière peut être l'année, le semestre, le trimestre le mois. On parle alors d'**annuités**, de **semestrialités**, de **trimestrialités** ou de **mensualités**.

- Les annuités peuvent être versées :

- **En début de période** : c'est le cas généralement, pour les annuités de **placement**.
- **En fin de période** : c'est le cas généralement, pour les annuités de **remboursement** d'un emprunt.

⇒ Il s'agit de calculer la **valeur acquise** et la **valeur actuelle** d'une suite d'annuités constante.

- De **fin de période**
- Et de **début de période**

Cas d'un seul capital	Cas d'une suite d'annuités constantes	
	Suite d'annuités constantes de <u>fin de période</u>	Suite d'annuités constantes de <u>début de période</u>
Valeur acquise : La valeur acquise C_n d'un capital se définit comme la valeur future du capital C_0 placé à l'intérêts composés au taux i pendant n périodes. $C_n = C_0 (1+i)^n$  TF I	• <u>Elles sont caractérisé par :</u> • Le premier versement s'affectue une période après la date (date de l'obtention de l'emprunt) • Le dernier versement s'affectue à la dernière période (n). <u>Soient :</u> - V_n : la valeur acquise d'une série de (n) annuités (a) (annuités de fin de période). - V_0 : valeur actuelle d'une suite de (n) annuités (a) (annuités de fin de période) - n : nombre de période. - i : taux d'intérêt périodique (généralement l'année) pour 1 dinar - a : annuité constante	• <u>Elles sont caractérisé par :</u> • Date de premier versement se .....avec la période 0 • Le dernier versement s'affectue à la période avant la dernière période. <u>Soient :</u> - V'_n : la valeur acquise d'une série de (n) annuités (a) (annuités de début de période). - V'_0 : valeur actuelle d'une suite de (n) annuités (a) (annuités de début de période) - n : nombre de période. - i : taux d'intérêt périodique (généralement l'année) pour 1 dinar - a : annuité constante
	<u>Valeur acquise d'une suite d'annuités constante de fin de période :</u> $V_n = a \times \frac{(1+i)^n - 1}{i}$  TF III	<u>Valeur acquise d'une suite d'annuités constante de début de période :</u> $V'_n = a(1+i) \frac{(1+i)^n - 1}{i}$  TF III
Valeur actuelle : La valeur actuelle représente le capital C_0 qu'il faut placer aujourd'hui à intérêts composés au taux i pendant n périodes pour obtenir à l'échéance un capital C_n $C_0 = C_n (1+i)^{-n}$  TF II	<u>Valeur actuelle d'une suite d'annuités constante de fin de période :</u> $V_0 = a \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$  TF III	<u>Valeur actuelle d'une suite d'annuités constante de début de période :</u> $V'_0 = a(1+i) \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$  TF III
	La valeur acquise est toujours calculée à $t=n$ La valeur actuelle est toujours calculée à $t=0$	

d- l'emprunt indivis :

- ✱ **Définition** : un emprunt indivis est un emprunt obtenu auprès d'un **seul prêteur** personne physique ou morale généralement une banque. Le remboursement de l'emprunt indivis peut être fait soit par annuités constantes soit par amortissement constants.

L'annuité constante comporte :

L'intérêt sur le dette vivante (**capital restant dû**) ;

L'amortissement qui consiste au remboursement **d'une partie de la dette**.

Annuité = amortissement + intérêt

Soient :

V_0 : le montant de l'emprunt obtenu.

a : Le montant de l'annuité.

i : le taux d'intérêt.

n : nombre de périodes.

- ✱ **Modalités de remboursement :**

❶ **Par amortissement constant :**

$$A = V_0/n$$

Tableau d'amortissement de l'emprunt

Périodes	Capital restant dû au début de la période	Intérêt	amortissements	Annuités	Capital restant dû à la fin de période
1	V_0	I_1	$A(\text{constant})$	$a_1 = I_1 + A$	$V_1 = V_0 - A$
2	$V_1 = V_0 - A$	I_2	$A(\text{constant})$	$a_2 = I_2 + A$	$V_2 = V_1 - A$
3	$V_2 = V_1 - A$	I_3	$A(\text{constant})$	$a_3 = I_3 + A$	$V_3 = V_2 - A$
4	$V_3 = V_2 - A$	I_4	$A(\text{constant})$	$a_4 = I_4 + A$	$V_4 = V_3 - A$
5	$V_4 = V_3 - A$	I_5	$A(\text{constant})$	$a_5 = I_5 + A$	0 (car $V_4 = A_5$)
		$\sum I$	$\sum A = V_0$	$\sum a$	

Petite illustration: soit un emprunt qui présente les caractéristiques suivantes:

- Montant (V_0) : **30 000D**
- Taux d'intérêt : **10%**
- Durée de remboursement : **3 ans**
- Modalité de remboursement : **Amortissement (fractions) constants**
- Sont **tableau d'amortissement** se présente comme suit :

$$A = 30\,000/3 = 10\,000D$$

Périodes	Capital restant dû au début de la période	Intérêt (10%)	Amortissements	Annuités	Capital restant dû à la fin de période
1	30 000	3 000	10 000	13 000	20 000
2	20 000	2 000	10 000	12 000	10 000
3	10 000	1 000	10 000	11 000	0
		6000	30 000	36 000	

❷ **Par annuités constantes :**

Lors de l'émission de l'emprunt il y a équivalence entre le montant de l'emprunt et la somme des annuités.

$$V_0 = a \frac{1-(1+i)^{-n}}{i} \rightarrow a = V_0 \frac{i}{1-(1+i)^{-n}} \rightarrow a = V_0 \times \text{TF } V$$

$$a = V_0 \frac{i}{1-(1+i)^{-n}} = V_0 \times \text{TF } V$$

Tableau d'amortissement de l'emprunt

Périodes	Capital restant dû au début de la période	Intérêt	Amortissements	Annuités	Capital restant dû à la fin de période
1	V_0	I_1	$A_1=I_1+A$	$A(\text{constant})$	$V_1=V_0-A$
2	$V_1=V_0-A$	I_2	$A_2=I_2+A$	$A(\text{constant})$	$V_2=V_1-A$
3	$V_2=V_1-A$	I_3	$A_3=I_3+A$	$A(\text{constant})$	$V_3=V_2-A$
4	$V_3=V_2-A$	I_4	$A_4=I_4+A$	$A(\text{constant})$	$V_4=V_3-A$
5	$V_4=V_3-A$	I_5	$A_5=I_5+A$	$A(\text{constant})$	0 (car $V_4=A_5$)
		$\sum I$	$\sum a = V_0$	$\sum A$	

Petite illustration: reprenons l'exemple précédent et on suppose cette fois-ci la modalité de remboursement par **annuités constantes**.

Le tableau d'amortissement de cet emprunt se présente comme suit :

$$a = V_0 \frac{i}{1-(1+i)^{-n}} = V_0 \times \text{TF } V = 30\,000 \times 0.4021148 = \mathbf{12\,063.444\,D}$$

Périodes	Capital restant dû au début de la période	Intérêt (10%)	Amortissements	Annuités	Capital restant dû à la fin de période
1	30 000	3 000	9 063,444	12 063,444	20 936,556
2	20 936.556	2 093.656	7 969,788	12 063,444	10 966,768
3	10.966.768	1 096,677	10 966,678	12 063,444	0
		6000	30 000	≈36 000	

Remarques:

- **Loi de succession des amortissements:** (ensemble de règles applicable en cas de remboursement annuités constantes)

$$A_n = A_1(1+i)^{n-1}$$

$$a = A_1(1+i)^n$$

$$V_0 \frac{A_1(1+i)^n - 1}{i}$$

- Le dernier amortissement est égal au **capital restant dû au début de la dernière période**.
- Le **remboursement infime** est une modalité de remboursement qui consiste à rembourser la **totalité de la dette** (emprunt) **ainsi que les intérêts** qu'à la fin de la période de crédit. le montant total à **pas** s'obtient en cherchant la **valeur acquise** du montant de l'emprunt à la date **n** (après **n** périodes) au d'intérêt **i** (**table financière II**) :

$$C_n = C_0(1+i)^n$$

3- Diversité de financements externes :

- a- **L'augmentation du capital :** par des apports en numéraire soit par les actionnaires anciens ou par les nouveaux actionnaires.

b- L'emprunt : vu précédemment (voir **calcul financier d-**)

c- Le crédit-bail (leasing) : Au lieu de se faire prêter les capitaux nécessaires au financement du projet, la société qui investit va louer directement les matériels auprès d'une société spécialisée : une société de crédit-bail qui achètera les équipements nécessaires à l'investisseur. L'investisseur (locataire), en devient **propriétaire** selon la nouvelle norme de leasing.

II) le choix d'investissement

Toute décision **d'investissement** doit être précédée de plusieurs étapes :

- **Le choix technique** de l'investissement projeté avec étude préalable et étude d'opportunité selon les besoins détectés.
- **Le choix de l'investissement** selon la rentabilité économique prévisible (accroissement de production, nouvelles activités, résultat supplémentaires,...).
- **Le choix du moyen de financement** et l'étude du coût de financement.

1- Conséquences de l'exploitation d'un investissement.

Tout investissement induit :

- Des flux positifs c'est-à-dire **des produits d'exploitation** nouveaux : **des recettes supplémentaires**.
- Des flux négatifs soit :

*Des **charges nouvelles** :

- Décaissables (frais de fonctionnement, entretien, maintenance, dépenses nouvelles en charges de personnel...),
- Non décaissables (dotations aux amortissements de l'investissement acquis ou produit),
- Un impôt nouveau sur l'accroissement de bénéfice réalisé.

→ La mesure de la rentabilité économique d'un investissement porte sur l'évaluation **des flux nets de trésorerie** qu'il génère c'est-à-dire : produits d'exploitation supplémentaire-charges d'exploitation supplémentaires.

2- La mesure de la rentabilité de l'investissement :

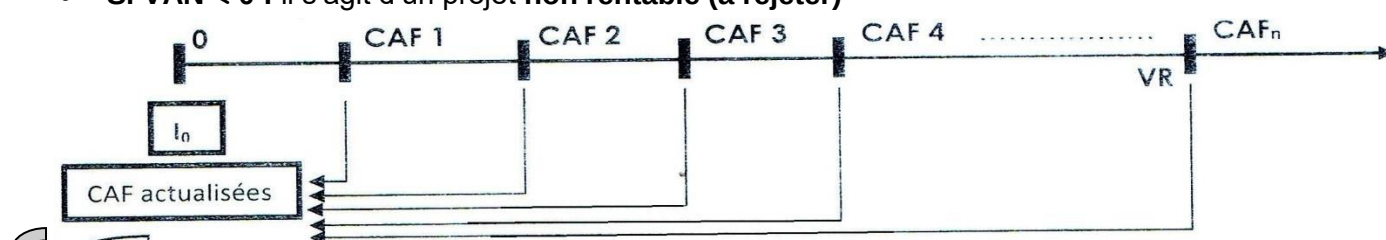
Deux méthodes sont principalement utilisées en appliquant les calculs financiers, et notamment les principes d'actualisations aux d'investissement :

- ↻ La valeur actualisée nette (VAN)
 - ↻ Le délai de récupération du capital investi (DRCI)
- a- La valeur actualisée nette (V.A.N) :

VAN du projet= Somme des CFN (ou CAF) actualisés + Valeur résiduelle actualisée- Coût de l'investissement

$$\text{VAN} = \sum \text{CAF (actualisés)} + \text{valeur résiduelle actualisée} - I_0$$

- Si $\text{VAN} > 0$: il s'agit d'un projet **rentable**
- Si $\text{VAN} < 0$: il s'agit d'un projet **non rentable (à rejeter)**



➤ **Pourquoi actualiser les flux nets de trésorerie (caf) ?** ⇒ c'est pour pouvoir comparer entre le cout de l'investissement supporté aujourd'hui et la valeur des flux futurs de trésoreries générés par

l'investissement (**C.A. F**) : On ne peut pas comparer entre deux capitaux à **deux périodes** différentes puisque un capital payable à terme coûte plus cher que celui payable aujourd'hui.

Exemple commenté :

Une société achète une machine à glace de 1^{er} janvier N de 7 600 D. Le propriétaire estime que la machine rapportera les flux nets suivants :

Date	Nature recettes/dépenses	Dépenses	Recettes
1/1/N	Achat machine	7 600 D	
31/12/N	Flux nets de trésorerie (C.A.F)		1400 D
31/12/N+1	Flux nets de trésorerie (C.A.F)		1 600 D
31/12/N+2	Flux nets de trésorerie (C.A.F)		1 800 D
31/12/N+3	Flux nets de trésorerie (C.A.F)		1 900 D
31/12/N+4	Flux nets de trésorerie (C.A.F)		2 100 D
31/12/N+4	Vente machine		200 D
Totaux		7 600 D	9 000 D
Valeur actualisée nette (V.A.N)			1 400 D

Solution fausse : Au vu de ce tableau le flux net de trésorerie semble positif de **1 400 D**, mais le résultat est obtenu en comparant des sommes qui sont à des dates différentes. Le résultat est **fausse** car les sommes ne sont pas comparables. Il faut actualiser toutes les sommes pour pouvoir **les** comparer.

Solution exacte : avec un taux d'actualisation de 10%

Date	Flux		Formule actualisation	Somme actualisée
1/1/N	Achat machine	-7600 D	7600×1	-7 600,00D
31/12/N	Flux nets de trésorerie (C.A.F)	+1 400 D	$1\,400 \times (1.1)^{-1}$	+1 272,727D
31/12/N+1	Flux nets de trésorerie (C.A.F)	1 600 D	$1\,600 \times (1.1)^{-2}$	+1 322,314D
31/12/N+2	Flux nets de trésorerie (C.A.F)	1 800 D	$1\,800 \times (1.1)^{-3}$	+1 352,367D
31/12/N+3	Flux nets de trésorerie (C.A.F)	1 900 D	$1\,900 \times (1.1)^{-4}$	+1 297,725D
31/12/N+4	Flux nets de trésorerie (C.A.F)	2 100 D	$2\,100 \times (1.1)^{-5}$	+1 303,934D
31/12/N+4	Vente machine	+200 D	$200 \times (1.1)^{-5}$	+124,184D
Valeur actualisée nette (V.A.N)				-926,749D

⇒ La méthode de la **VAN** implique l'utilisation d'un **taux d'actualisation** choisi pour représenter la **dépréciation du futur**.

Petite illustration : soit le projet A suivant

- $I_0 = 100$ D
- $CF_1 = 30$ D, $CF_2 = 40$ D, $CF_3 = 50$ D et $CF_4 = 20$ D
- $VR =$ nulle (0)
- **Taux d'actualisation** = 10%

La VAN est égale à : $30 (1.1)^{-1} + 40 (1.1)^{-2} + 50 (1.1)^{-3} + 20 (1.1)^{-4} + 0 - 100 = 111.56 - 100 = 11.56$ D
donc le projet est **rentable**.

***Comment calculer les flux nets de trésorerie ou C.A.F** : La capacité d'autofinancement d'exploitation est égale aux **recettes nettes d'exploitation après impôt**. Elle est évaluée chaque année à partir de l'année 1 et pendant la durée de vie de l'investissement :

***Principe** : le **D.R.C.I** est la durée au bout de laquelle le cumul des recettes nettes d'exploitation ou flux nets de trésorerie est égal au montant des capitaux investis (**I₀**) : Autrement dit c'est la **période au bout de laquelle on récupère le coût de notre investissement**.

***Méthode de calcul** :

1^{er} cas : si les CAF sont constantes et VR est nulle (=0)

$$\text{DRCI} = I_0 / \text{CAF}$$

2^{ème} cas :

- ☞ Si les CAF sont **variables** avec **VR=0** ou **≠ 0** et
- ☞ CAF constants **et** VR ≠ 0

- 1^{ère} étape : cumuler les flux de trésorerie
- 2^{ème} étape : rapprocher le montant de l'investissement avec le cumul des flux
- 3^{ème} étape : déduire la durée nécessaire pour effectuer « le retour sur l'investissement » (récupérer l'investissement).

Attention : -Le cumul des CAF se fait **sans actualisation financière**.

-Si le projet admet une **valeur résiduelle (VR)**, celui-ci doit être prise en compte pour la **calcul du DRCI** : la CAF de la dernière année **doit incorporer la VR**

- ⇒ Le projet est jugé rentable si son délai de récupération **ne dépasse pas la norme de délai fixe de l'entreprise**.
- ⇒ L'entreprise a intérêt à avoir le **DRCI le plus court** possible : donc, pour choisir entre deuxselon ce critère, elle a intérêt à choisir celui qui admet le **DRCI le plus court**.

Exemple illustré :

Calculer le **D.R.C.I** et conclure :

	Projet « A »	Projet « B »
Capital initial	100 000,000	100 000,000
CAF ₁	25 000,000	35 000,000
CAF ₂	25 000,000	25 000,000
CAF ₃	25 000,000	30 000,000
CAF ₄	25 000,000	25 000,000
CAF ₅	25 000,000	20 000,000
CAF Cumulées		
1 ^{ère} année	25 000,000	35 000,000
2 ^{ème} année	50 000,000	60 000,000
3 ^{ème} année	75 000,000	90 000,000
4 ^{ème} année	100 000,000	115 000,000
5 ^{ème} année	125 000,000	140 000,000

$$- - - \blacktriangleright 135000 + \text{VR} = 135000 + 5000$$

N.B: le projet "B" admet une **VR** à la fin de sa durée de **5000 D**

***DRCI « A » = 4 ans**

Remarque : Dans le cas de **CFN constants** et **VR= 0**, on peut utiliser directement la formule passer par le cumul des CAF : **DRCI= I₀/CAF constante= 100 000/25 000= 4 ans**.

***DRCI « B »**

3 ans < **DRCI « B »** < 4ans

$$\begin{aligned} \text{DRCI « B »} &= 3\text{ans} + \frac{100\,000 - 90\,000}{25\,000} \times 12 \\ &= 3\text{ ans} + 4.8\text{ mois soit } 3\text{ ans, } 4\text{mois et } 24\text{ jours} \end{aligned}$$

DRCI « B » = 3 ans + 4mois + 24 jours

DRCI « B » < DRCI « A » : l'entreprise a intérêt à choisir le projet « B » car il est le plus intéressant selon le critère du **DRCI**

Pour terminer le thème du choix d'investissement :

Pour juger l'opportunité d'un investissement, il faut que :

↪ **VAN > 0**

↪ **DRCI est le plus proche.**

Pour choisir entre deux investissements :

↪ **VAN la plus élevée**

↪ **DRCI le plus court**

III) Le choix de mode de financement

1- présentation des modes de financement

L'entreprise peut financer ses investissements par ses **propres ressources** (fonds propres) ou par des ressources externes (**ressources étrangères**).

a- **Le financement des investissements par fonds propres** : il existe trois moyens de financement de fonds propres.

L'autofinancement : c'est la forme préférée de financement des entreprises car elle n'entraîne pas de frais. L'autofinancement a pour avantage d'assurer à l'entreprise son **indépendance** financière.

- **L'augmentation de capital**

- **Les cessions d'éléments d'actifs**

b- Le financement des investissements par ressources étrangères : les fonds propres sont plus souvent, insuffisants pour financer la totalité des investissements. L'entreprise doit donc recourir à des sources de financement externes.

a- **Les emprunts à long ou moyen terme**

b- **Le crédit bail**

2- Choix des modes de financement :

Le choix entre deux ou plusieurs modes de financement repose sur le calcul du **coût net de financement** :

Le critère de **coût** est le critère de sélection ⇒ on choisit **le moins coûteux**.

Généralement **4 cas** se présentent :

↳ **1^{er} cas : cas d'un financement par fonds propres :**

Tableau des flux nets de trésorerie actualisés de l'emprunt

	0	1	2	.....	n
Décaissement					
-Coût de l'investissement	I_0				
-Paiement des intérêts					
-Remboursement du principal					
TOTAL DECAISSEMENT	I_0	.....	.....	.....	.....
Encaissement :					
-Montant de l'emprunt					
-La valeur résiduelle		$AM_1 \times 0.25$	$AM_1 \times 0.25$	$AM_2 \times 0.25$	VR $AM_n \times 0.25$
-Economie d'impôt sur du bien amortissement					
-Economie d'impôt sur intérêts					
TOTAL ENCAISSEMENT	I_0	.....	.....	.....	.....
Flux nets de trésorerie (encaissement-décaissement)	0	.....	.....	.....	.....
Coefficients d'actualisation TF2	1	$(1+i)^{-1}$	$(1+i)^{-2}$	$(1+i)^{-\dots}$	$(1+i)^{-n}$
Flux nets de trésorerie (Flux net $\times$ coefficient d'actualisation)	0	.....	.....	.....	.....

Avec :

I_0 : le coût de l'investissement HT : il ne faut pas tenir compte de la TVA dans le choix du mode de financement ne constitue pas un coût sauf si elle est non récupérable.

I : taux d'actualisation

AM : Annuité d'amortissement du bien = $\frac{V_0}{n}$ (n représente la durée de vie du bien)

0.25 : Taux d'impôt sur les sociétés soit 25%

Coût net de financement = $\sum$ Flux nets de trésorerie actualisés (en valeur absolue)

👉 **2ème cas : cas d'un financement par emprunt :**

Tableau des flux nets de trésorerie actualisés de l'emprunt

	0	1	2	.....	n
Décaissement					
-Coût de l'investissement	I_0	I_0	I_2	$I_{...}$	I
-Païement des intérêts		A_1	A_2	$A_{...}$	A
-Remboursement du principal					
TOTAL DECAISSEMENT	I_0	.....	.....	.....	.....
Encaissement :					
-Montant de l'emprunt		$AM_1 \times 0.25$	$AM_1 \times 0.25$	$AM_2 \times 0.25$	VR
-La valeur résiduelle		$I_1 \times 0.25$	$I_2 \times 0.25$	$I_{...} \times 0.25$	$AM_n \times 0.25$
-Economie d'impôt sur du bien amortissement					
-Economie d'impôt sur intérêts					
TOTAL ENCAISSEMENT	I_0	.....	.....	.....	.....
Flux nets de trésorerie (encaissement-décaissement)	0	.....	.....	.....	.....
Coefficients d'actualisation T2	1	$(1+i)^{-1}$	$(1+i)^{-2}$	$(1+i)^{-...}$	$(1+i)^{-n}$
Flux nets de trésorerie (Flux net $\times$ coefficient d'actualisation)	0	.....	.....	.....	.....

Avec :

I_0 : le coût de l'investissement HT : il ne faut pas tenir compte de la TVA dans le choix du mode de financement ne constitue pas un coût sauf si elle est non récupérable.

I : taux d'actualisation

AM : Annuité d'amortissement du bien = $\frac{V_0}{n}$ (n représente la durée de vie du bien)

0.25 : Taux d'impôt sur les sociétés soit 25%

I : Montant de l'intérêt de l'année

A : Montant de l'amortissement de l'emprunt



Coût net de financement = $\sum$ Flux nets de trésorerie actualisés (en valeur absolue)

Remarques :

-Si le remboursement de l'emprunt se fait intégralement à la fin de la durée d'emprunt (in fine), le montant payé à la dite date est calculé comme suit : $C_n = C_0(1+i)^n$, avec :

🔗 C_0 : montant initial de l'emprunt

🔗 Le reste ($C_n - C_0$) : l'intérêt

➔ Il en résulte donc que l'économie d'impôt sur les intérêts ne sera constatée qu'à la fin de la durée de l'emprunt.

***date 0** : Date de réalisation de l'investissement

***Date1** : une année après la date de réalisation de l'investissement (fin de la 1^{ère} année)

*Etc....

-Toute **charge** supporté par l'entreprise (**classe 6**) vient en **diminution du résultat**, et donc de l'impôt payé par l'entreprise : l'entreprise enregistre donc un **gain (économie) d'impôt** sur toute **charge** constaté.

↳ **3ème cas : cas d'un financement mixte (fonds propre +Emprunt) :**

Tableau des flux nets de trésorerie actualisés de l'emprunt

	0	1	2	.....	n
Décaissement					
-Coût de l'investissement	I_0	I_1	I_2	$I_{...}$	I_n
-Païement des intérêts		A_1	A_2	$A_{...}$	A_n
-Remboursement du principal					
TOTAL DECAISSEMENT	I_0	.....	.....	.....	.....
Encaissement :					
-Montant de l'emprunt	$V_0 < I_0$	$AM_1 \times 0.25$	$AM_1 \times 0.25$	$AM_{...} \times 0.25$	VR
-La valeur résiduelle		$I_1 \times 0.25$	$I_2 \times 0.25$	$I_{...} \times 0.25$	$AM_n \times 0.25$
-Economie d'impôt sur du bien amortissement					$I_n \times 0.25$
-Economie d'impôt sur intérêts					
TOTAL ENCAISSEMENT	I_0	.....	.....	.....	.....
Flux nets de trésorerie (encaissement-décaissement)	$V_0 - I_0$	.....	.....	.....	.....
Coefficients d'actualisation T2	1	$(1+i)^{-1}$	$(1+i)^{-2}$	$(1+i)^{-...}$	$(1+i)^{-n}$
Flux nets de trésorerie (Flux net $\times$ coefficient d'actualisation)	$V_0 - I_0$	.....	.....	.....	.....

Avec :

I_0 : le coût de l'investissement HT : il ne faut pas tenir compte de la TVA dans le choix du mode de financement : la TVA ne constitue pas un coût sauf si elle est non récupérable.

I : taux d'actualisation

AM : Annuité d'amortissement du bien = $\frac{V_0}{n}$ (n représente la durée de vie du bien)

0.25 : Taux d'impôt sur les sociétés soit 25%

I : Montant de l'intérêt de l'année

A : Montant de l'amortissement de l'emprunt

↳ **Coût net de financement = $\sum$ Flux nets de trésorerie actualisés (en valeur absolue)**

↳ **4ème cas : cas d'un financement par crédit-bail :**

Tableau des flux nets de trésorerie actualisés de l'emprunt

	0	1	2	.....	n
Décaissement					
-Coût de l'investissement	I_0	I_1	I_2	$I_{...}$	I_n
-Païement des intérêts		A_1	A_2	$A_{...}$	A_n
-Remboursement du principal					
TOTAL DECAISSEMENT	I_0	.....	.....	.....	.....
Encaissement :					
-Montant de l'emprunt	$V_0 = I_0$	$AM_1 \times 0.25$	$AM_1 \times 0.25$	$AM_{...} \times 0.25$	VR
-La valeur résiduelle		$I_1 \times 0.25$	$I_2 \times 0.25$	$I_{...} \times 0.25$	$AM_n \times 0.25$
-Economie d'impôt sur du bien amortissement					$I_n \times 0.25$
-Economie d'impôt sur intérêts					
TOTAL ENCAISSEMENT	V_0	.....	.....	.....	.....
Flux nets de trésorerie (encaissement-décaissement)	0	.....	.....	.....	.....
Coefficients d'actualisation T2	1	$(1+i)^{-1}$	$(1+i)^{-2}$	$(1+i)^{-...}$	$(1+i)^{-n}$
Flux nets de trésorerie (Flux net $\times$ coefficient d'actualisation)	0	.....	.....	.....	.....

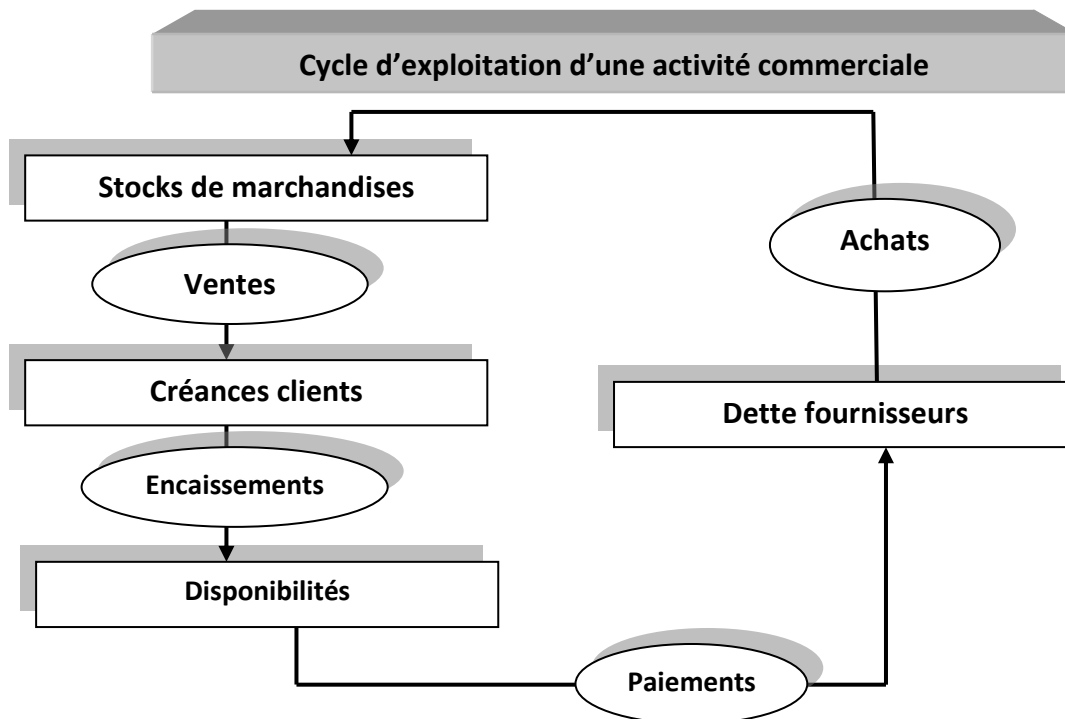
N.B : Les mêmes formules applicables dans le cas d'un emprunt sont applicables au crédit-bail.

Coût net de financement = $\sum$ Flux nets de trésorerie actualisés (*en valeur absolue*)

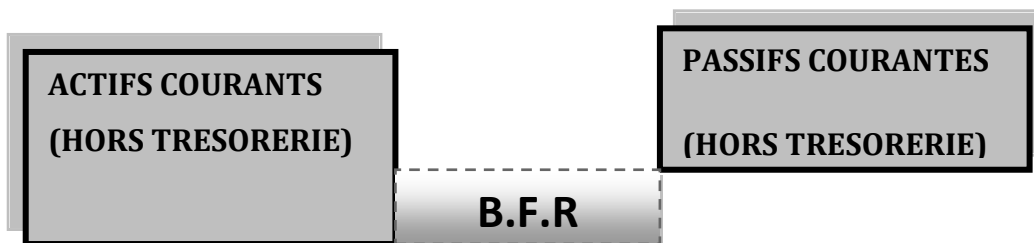
Section 3 : le financement du cycle d'exploitation

I) Le besoin en fonds de roulement (BFR) :

1- Rappel sur le cycle d'exploitation d'une activité commerciale



Notion de BFR : masse d'argent gelée nécessaire au fonctionnement de l'entreprise : NET WORKING CAPITAL REQUIREMENT : حاجة الأموال المتداولة



Le BFR d'exploitation correspond donc à la part des emplois nécessaires à l'exploitation qui ne sont pas financés par un tiers intervenant dans ce cycle

Il se calcule comme suit :

$$\text{BFR} = \text{Actifs courants (hors trésorerie)} - \text{Passifs courants (hors trésorerie)}$$

Petite illustration :

Emplois Ou va l'argent ?	Ressources D'où vient l'argent ?
Stocks .....125	Dettes fournisseurs .....75
Créances clients .....50	BFR .....100

Les besoins en fonds de roulements (BFR) sont essentiellement des besoins d'exploitation liés directement au cycle d'exploitation de l'entreprise (production, échanges commerciaux...) il provient essentiellement du :

- ↻ Décalage entre **les achats** et **les ventes** qui entraînent la constitution de **stock**
- ↻ Décalage entre les ventes et les encaissements qui donnent naissance à **des créances**

L'activité de l'entreprise s'organise autour du cycle **Achat/ Stockage/ vente** :

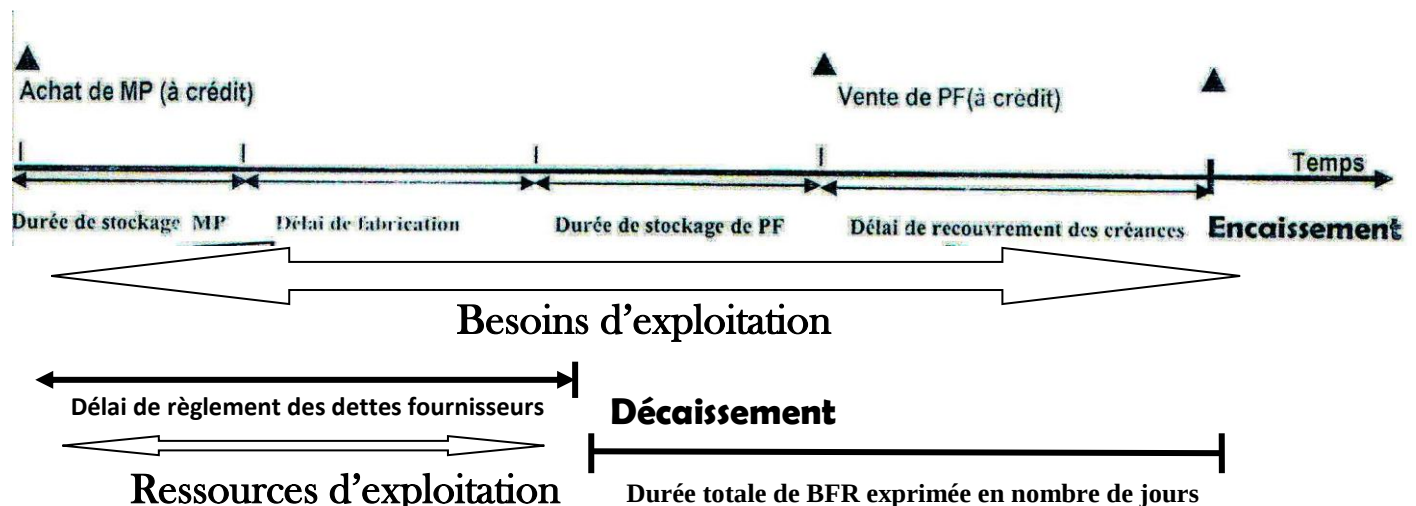
-**Les créances clients** engendrent **des besoins de financement** (les marchandises sont sorties du stock, il faut les renouveler mais l'argent n'est pas rentré des clients !)

Le raisonnement est inverse pour **les dettes fournisseurs**. Il s'agit d'un crédit accordé dans le cadre de l'exploitation (les marchandises sont rentrées en stock mais elles ne sont pas encore payées !)

Dans tous les cas, **les besoins éventuels de financement du cycle d'exploitation (BFR)** pour une entreprise dépendront en grande partie de son pouvoir de négociation qui lui permet d'agir sur le montant de ses **créances clients** ou de ses **dettes fournisseurs**.

2- Prévision du BFR :

Dans une optique **prévisionnelle**, il peut être intéressant d'évaluer le BFR **en fonction du chiffre d'affaires prévisionnel**. Pour simplifier on considère que les éléments constitutifs du BFR sont **proportionnels** au chiffre d'affaires.



Durée totale du BFR en jours (de CA) = Durée de stock de MP + durée de production + durée de stock PF + durée crédit client – durée crédit

Hypothèse : 1 jour BFR = 1 jour CA HT

⇒ BFR en valeur = Durée totale de BFR en jour (de CA) × CA journalier HTAV

3- Comment réduire le BFR ?

Actions sur BFR	Conseils au manager
Réduire le financement des stocks	• Éviter de constituer des stocks (« juste à temps ») évité les coûts de possession de stock • Liquidier les articles qui se vendent mal • Faire tourner les articles au maximum (coefficient de rotation de stocks) par publicité, promotions, politiques de distribution efficaces.
Réduire les besoins liés au financement des clients	• Faire respecter les délais de paiement • Éviter les impayés • Réduire les délais
Augmenter les ressources issues des dettes fournisseurs	• Augmenter les délais fournisseurs

Petite illustration : pour une entreprise de production présentant les caractéristiques suivantes :

- CA annuel HTVA 18% : **360 000 D**
- Conditions de règlement des clients : **40% des clients à 30 jours et 60% à 60 jours.**
- Conditions de règlement des fournisseurs : **30% des fournisseurs se font payer à 60 jours et 70% à 30 jours.**
- Stocks matières premières : **1.5 moins** de CA HT
- Stocks produits finis : **8 jours** de CA HT

Le calcul du BFR sera fait de la manière suivante :

❶ Créances clients :

40% 30 jours = **12 jours**

60% 60 jours = **36 jours**

Soit au total : **48 jours** de ca HT

$(360\ 000 / 360) \times 48 \text{ jours} = 48\ 000 \text{ D} \rightarrow \text{besoin d'exploitation}$

❷ Stocks de matières premières :

$(360\ 000 / 12) \times 1.5 \text{ mois} = 45\ 000 \text{ D}$ ou encore $(360\ 000 / 360) \times 45 \text{ jours}$ (1.5 mois= 45 jours $\rightarrow$ **besoin d'exploitation.**

❸ Stocks produits finis :

$(360\ 000 / 360) \times 8 \text{ jours} = 8\ 000 \text{ D} \rightarrow \text{besoin d'exploitation}$

❹ Crédit fournisseur :

30% à 60% jours= **18 jours**

70% à 30 jours= **21 jours**

Soit **39 jours** de CA HT

$(360\ 000 / 360) \times 39 \text{ jours} = 39\ 000 \text{ D} \rightarrow \text{Ressources d'exploitation}$

$\Rightarrow \text{BFR} = \text{besoins d'exploitation} - \text{ressources d'exploitation} = (48\ 000 + 45\ 000 + 8\ 000) - 39\ 000 = 62\ 000 \text{ D}$

Remarque : On peut exprimer le BFR en nombre de jours puis le traduire en valeur :

BFR en jours= $(48+45+8)-39 = 101-39 = 62 \text{ jours de CA HT}$

BFR en valeur = **BFR en jours**+ **CA journalier HT**

BFR en valeur= $62 - (360\ 000 / 360) = 62 \times 1000 = 62\ 000 \text{ D}$

II) Les sources de financement de l'exploitation :

1- Les principes sources de financement de l'exploitation :

De la même manière qu'une entreprise doit trouver le moyen de satisfaire ses besoins de financement à long terme en relation avec sa politique d'investissement, i lui faut répondre à ses besoins de financement à moyen et court terme. Pour ce faire, elle dispose d'un certain nombre d'outils :

- a- **Le fonds de roulement (F.D.R)**
- b- **Le crédit consenti par les fournisseurs :**
- c- **Mobilisation de créances** : Dans cette optique, l'entreprise va mettre en place une stratégie lui permettant de réduire ses besoins en fonds de roulement d'exploitation tout en augmentant sa trésorerie de l'actif.
- ❖ **L'escompte commercial** : l'escompte est une technique par laquelle une entreprise, bénéficiaire d'un effet de commerce, le **négocie**, avant son échéance, auprès d'un établissement de crédit afin d'obtenir **des liquidités** dont le montant correspond à celui de la créance moins les agios (intérêts + commissions soumises à la TVA) aperçus par la banque au titre du service rendu.
- ❖ **La stratégie d'affacturage** : l'affacturage est une technique de financement par laquelle une entreprise cède la propriété de ses créances clients à une autre entreprise (le « factor ») en échange de liquidités immédiates.
- d- **Crédits de trésorerie** : c'est **une avance d'argent** consentie par la banque pour financer des déficits de trésorerie. Pour ce faire, l'entreprise peut se faire accorder des crédits de trésorerie par sa banque, qui se présentent soit sous la forme de **découverts bancaires** autorisés, soit sous la forme de **facilités de caisse**. Dans les deux cas, l'entreprise bénéficie de crédit à court terme de

quelques jours (facilité de caisse) à quelques semaines (découvert) dont le montant ainsi que le coût sont négociés à l'avance avec l'organisme prêteur.

2- Détermination du coût d'un crédit à court terme :

1^{er} cas : cas de l'escompte commercial :

- L'escompte (intérêt) :

Valeur nominale de l'effet : A

Taux d'escompte : t (c'est un taux annuel)

Nombre de jours restant à courir (de la date de négociation à la date de l'échéance) : n

Montant de l'escompte : E

$E = \frac{A \times t \times n}{36000}$ (attention : si par exemple t= 10% donc $E = \frac{A \times 10 \times n}{36000}$ car on a tenu compte du % au dénominateur)

Ou encore : $E = \frac{A \times t \times n}{1200}$ si n est exprimé en nombre de mois

N.B : n doit être exprimé en année puisque le taux est annuel.

N plus du montant de l'escompte, la banque prélève :

Des commissions :  Fixes (exemple : commission de manipulation)
Variables (exemple : commission d'endossement)

TVA 18% sur les commissions (attention c'est TVA récupérable donc ne faisant pas partie du coût de crédit)

- ⇒ **Le Montant total** prélevé par la banque est appelée AGIO : Escompte+ commission+ TVA sur commission.
- ⇒ La valeur actuelle de l'effet= valeur nominale (A) – Escompte (E)
- ⇒ Le prix de rachat de l'effet appelé encore le net d'escompte= Valeur nominale (A) – AGIO TTC
- ⇒ Le coût de l'opération d'escompte des effets= Escompte+ Commission HT (La TVA ne constitue pas un coût puisqu'elle est récupérable)

Coût de l'escompte commercial = Escompte + Commissions HT

Petite illustration : supposons un effet cédé qui présente les caractéristiques suivantes :

Valeur nominale : 1000 D

Date de cession : 01/03/N

Echéance : 06/04/N

Taux d'escompte : 10%

Commissions fixe HT18% : 20 D

Montant de l'escompte = $\frac{1000 \times 0.1 \times 36}{360} = 10$ D (avec 36 jours = 31-01-06=36 jours)

Valeur actuelle= 1000-10= 990D

Net d'escompte = 1000-(10+20+20 × 0.18)=1000-33,600=966.400D

Coût de l'escompte commercial= 1000-(10+20)=970 D

2^{ème} cas : cas de découvert

Une opération de découvert donne lieu aux prélèvements suivants :

- Intérêt = $\frac{\text{Montant de découvert} \times \text{taux de découvert} \times \text{nombre de jours}}{36000}$ (mêmes remarques sur le taux d'intérêt avec l'escompte commercial)
- Des commissions :  Fixes
Variables

TVA 18% sur les commissions (Attention c'est TVA récupérable donc ne faisant pas partie du coût de crédit)

⇒ Le coût de l'opération de découvert = Le montant de l'intérêt + Commissions HT (La TVA ne constitue pas un coût puisqu'elle est récupérable)

Coût de découvert= Intérêt + Commissions HT

Conclusion : entre l'**escompte des effets** et le **découvert bancaire**, l'entreprise choisit le moyen qui lui coûte le moins cher (coût le plus faible)

Petite illustration : Supposons un découvert obtenu qui présente les caractéristiques suivantes

- Montant de découvert : **12 00 D**
- Taux d'intérêt : **10%**
- Commission HT 18% : **0.5** du montant de découvert
- Durée de découvert= **1mois**
- **Coût de découvert** = $\frac{12\,000 \times 0.1 \times 1}{12} + 12\,000 \times \frac{0.5}{100} = 100 + 60 = 160 \text{ D}$

Section 4 : Analyse fonctionnel du bilan

I) Etablissement du bilan fonctionnel :

1- Le bilan fonctionnel :

a- Les caractéristiques du bilan fonctionnel :

- ❖ Le bilan : fonctionnel est un bilan reprenant **les valeurs brutes** à l'actif (avant amortissement et provisions pour dépréciations)
- ❖ Le bilan fonctionnel N est dressé **avant répartition du résultat** de l'exercice N.
- ❖ **Les amortissements et les provisions** viennent avec **les capitaux propres** (ressources stables)

b- Passage du bilan comptable fonctionnel

Emplois stables (valeurs brutes)	Ressources stables
❖ Immobilisation incorporelles en valeur brute ❖ Immobilisation corporelles en valeur brute ❖ Immobilisation à statut juridique particulier en valeur brute ❖ Immobilisation financières +516 échéances à - 1 ❖ An sur prêts non courants) ❖ Autres actifs non courants (valeur du bilan comptable)	Ressources propres : ❖ capitaux propres avant affectation des résultats ❖ Amortissement et provisions des actifs. ❖ Provisions pour risques et charges (y compris 48 provisions courantes pour risque et charges) Dettes financières : ❖ Emprunts + crédits leasing + 505 échéances à -1an sur emprunts non courants+ 404fournisseurs d'immobilisation + 405 fournisseurs d'immobilisation effets à payer ❖ Autre passifs financiers
Actifs courants (valeurs brutes)	Passifs courants
❖ Stocks en valeur brute ❖ Clients et comptes rattachés + 5313 effets à l'encaissement + 5314 effets à l'escompte + les effets escomptés et non échus* ❖ Autres actifs courants ❖ Placements et autres actifs financières – 516 échéance à – d'un an sur /PNC) ❖ Liquidité et équivalent de liquidités- 5313 effets à l'encaissement- 5314 effets à l'escompte ⇒ Trésorerie de l'actif	❖ Fournisseurs et comptes rattachés- 404 fournisseurs d'immobilisation- 405 fournisseurs d'immobilisation effets à payer ❖ Autres passifs courants – 48 provisions pour risque et charges ❖ Autres passifs financiers = concours bancaires et aytres passifs financiers – 505 échéances à -1 un sur emprunts non courants- 506 concours bancaires- 532 banques soldes créditeurs. ❖ 506 concours bancaires + 532 banques soldes créditeurs + effets escomptés et non échus* ⇒ Trésorerie du passif

* : Elément hors bilan : représentent un engagement hors bilan à prendre en considération en établissement le bilan fonctionnel

2- les indicateurs de l'équilibre financier

a- **Le fonds de roulement** : le fonds de roulement est la différence, calculée à partir du bilan fonctionnel, entre les ressources stables et les emplois stables.

Emplois stables		Ressources stables
ACTIFS COURANTS : - Stocks - Créance clients - Trésorerie actif	FDR	
		PASSIFS COURANTS : - Dettes fournisseurs - Autres dettes courantes - Trésorerie passif

$$\text{FDR} = \text{RESSOURCES STABLES} - \text{EMPLOIS STABLES}$$

REMARQUE

On peut déterminer aussi le FDR à partir du bas du bilan fonctionnel et dans ce cas :

$$\text{FDR} = \text{Actifs courants} - \text{passifs courants}$$

Trois cas de figure peuvent se présenter :

❶ Le fonds de roulement est positif :

Dans ce cas, les **ressources stables** de l'entreprise sont supérieures à l'**actif immobilisé** constitué, c'est-à-dire que les ressources stables couvrent la totalité des besoins à long terme de l'entreprise.

L'**excédent** (le reste) de ressources stables lui permettra de **financer ses autres besoins de financement à court terme**. (Appelé **BFR** : besoin lié à l'exploitation)

❷ Le fonds de roulement est nul :

Si l'équilibre minimum de l'entreprise semble atteint. Celle-ci ne dispose **d'aucun excédent** de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son **équilibre financier précaire**.

❸ Le fonds de roulement est négatif :

Dans ce cas, les **ressources stables** de l'entreprise sont inférieures à l'**actif immobilisé** constitué, c'est-à-dire que **les ressources stables ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise**. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée. Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ressources à court terme ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité.

b- **Le besoin en fond de roulement** : il représente la part des emplois du cycle d'exploitation qui n'est pas-financée par les ressources d'exploitation.

ACTIFS COURANTS : (HORS TRESORERIE)		PASSIFS COURANTS : (HORS TRESORERIE)
	FDR	

$$\text{BFR} = \text{ACTIFS COURANTS DANS TRESORERIE} - \text{PASSIFS COURANTS SANS TRESORERIE}$$

Les **besoins en fonds de roulement (BFR)** sont des besoins d'exploitation liée directement au cycle d'exploitation de l'entreprise (production, échanges commerciaux...) → pour plus de détail, voir **section 3 : financement du cycle d'exploitation**

Trois cas de figure peuvent se présenter :

❶ Le besoin en fonds de roulement est positif : situation classique

Dans ce cas, **les emplois d'exploitation** de l'entreprise sont supérieurs aux **ressources d'exploitation**.

L'entreprise doit donc financer ces besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (fond de roulement), soit à l'aide de ressources financière complémentaires à court terme (concours bancaires...).

❷ **Le besoin en fond de roulement est nul :**

Dans ce cas, **les emplois d'exploitation** de l'entreprise sont **égaux** aux **ressources d'exploitation**, **l'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif courant suffit à financer l'actif courant**.

❸ **Le besoin en fonds de roulement est négatif :** situation similaire aux grandes distributions (dettes fournisseurs à longue durée et pas de crédits clients)

Dans ce cas, **les ressources d'exploitation** de l'entreprise sont supérieures aux emplois d'exploitations, l'entreprise n'a donc **pas de besoin d'exploitation** à financer puisque le passif courant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation.

Dans tous les, **les besoins éventuels de financement du cycle d'exploitation (BFR)** pour une entreprise dépendront en grande partie de son pouvoir de négociation qui lui permet d'agir sur le montant de **ses créances clients** ou de **ses dettes fournisseurs**.

c- La trésorerie nette : elle est définie comme la différence entre les disponibilités (liquidités immédiates détenues par l'entreprise ou trésorerie active) et la trésorerie passive.

$$TN = \text{TRESORERIE ACTIF} - \text{TRESORERIE PASSIF}$$

La trésorerie permet d'assurer l'ajustement entre le **FDR** et le **BFR** et de déterminer par conséquent la trésorerie nécessaire pour l'équilibre financier.

Vérification de la TN

$$TN = FDR - BFR \Leftrightarrow FDR = TN + BFR$$

Le fonds de roulement étant **une marge de manœuvre** dégagée par l'entreprise afin de faire face à tout remboursement de passif courant : il sert à financer le besoin d'exploitation. Ce qui reste du FDR, après avoir financé le BFR représente **la trésorerie nette**. La trésorerie est donc le solde.

Trois cas de figure peuvent se présenter:

❶ **La Trésorerie nette de l'entreprise est positive:**

Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise sont **suffisantes** pour couvrir les besoins (soit **FDR > BFR**) ce qui signifie que la situation financière de l'entreprise est **saine financièrement**, mais elle dispose des **ressources inemployées sous forme de liquidité (trésorerie oisive)**

❷ **La Trésorerie nette de l'entreprise est nulle:**

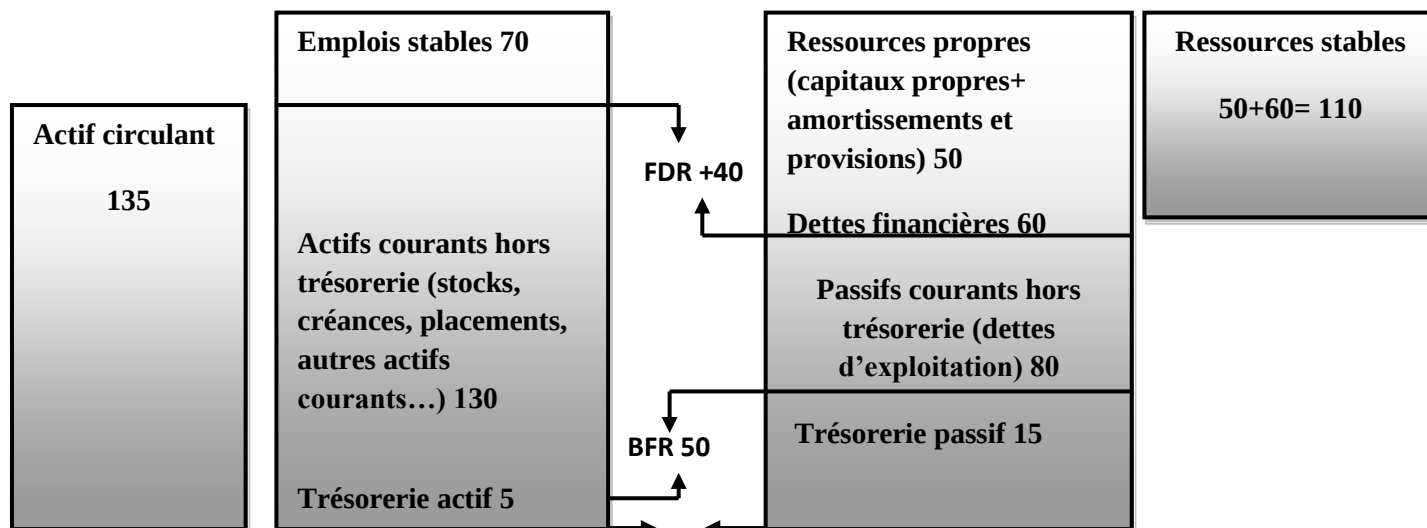
Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins (**FDR = BFR**).

La situation financière de l'entreprise est **équilibrée (pas de trésorerie oisive : situation idéale)**

❸ **La Trésorerie nette de l'entreprise est négative:**

Dans ce cas, l'entreprise **ne dispose pas suffisamment de ressources financières pour combler ses besoins (FOR < BFR)**. Elle doit donc recourir à **des financements supplémentaires à courts termes** (découverts bancaires...) pour faire face à ses besoins de financement d'exploitation : l'entreprise ajuste ce déséquilibre au moyen de **concours bancaires** → Il y a donc **un risque financier à court terme** : une situation de **déséquilibre** pour l'entreprise. Les concours et découverts bancaires constituent **un mode de financement coûteux et risqué**.

Petite illustration:



3-Analyse de l'équilibre financier:

Logiquement, pour une entreprise **saine financièrement**, les ressources stables doivent financer les emplois stables et dans ce cas cette entreprise dispose d'une marge de sécurité financière.

→ $RS > ES \rightarrow FDR > 0 \rightarrow$ on dit alors que **l'équilibre financier est préservé**.

Dans le cas contraire ($FDR < 0$), l'entreprise a fait recours à des dettes courantes pour financer des emplois stables ($RS < ES$) ce qui présente un risque financier important pour cette entreprise.

❶ **$FDR > BFR$** : Dans ce cas, le FDR finance l'intégralité du BFR et l'entreprise dispose des ressources supplémentaires sous forme de disponibilités (trésorerie positive)

☺ **L'entreprise dispose d'une marge de sécurité et elle est en équilibre financier.**

❷ **$FDR < BFR$** : Le FDR est insuffisant pour financer le BFR, la trésorerie est négative et l'entreprise doit trouver des ressources supplémentaires (endettement à court terme).

☹ **L'entreprise est en difficulté financière, elle doit recourir à un endettement à court terme comme une solution urgente.**

II) Analyse du bilan fonctionnel par les ratios :

Les ratios sont des rapports établis entre des valeurs significatives extraites du bilan fonctionnel. Ils sont calculés à l'instant t, et donc statiques. Ils permettent :

-D'**analyser ta situation financière** de l'entreprise à intervalles réguliers, permettant d'établir **l'évolution de la situation**.

-D'effectuer **des comparaisons** soit dans le temps (des situations passées dans la **même entreprise**) soit dans l'espace (comparaison avec **d'autres entreprises**)

Les uns et les autres s'appliquent aux **emplois** et aux **ressources** du bilan fonctionnel

⇒ Dans sa stratégie de financement, une entreprise peut appuyer sa prise de décision sur la détermination d'un certain nombre de **ratios** significatifs qui lui permettront entre autre d'évaluer l'impact de son choix de financement sur son équilibre financier

Ratios de structure → Ressources d'appréhender l'équilibre financier (ils montrent comment est financée l'entreprise)	Ratio de couverture des emplois stables	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$	Ce ratio permet d'apprécier l'équilibre général de l'entreprise : Pour assurer son équilibre financier, les ressources stables doivent dépasser les emplois stables donc ce ratio doit être > 1
	Ratio d'investissement	$\frac{\text{Emplois stables}}{\text{Total des actifs}}$	Mesure l'importance de l'investissement dans une entreprise (Selon secteur industriel ou commercial) Il exprime la lourdeur des investissements physiques requis par l'activité
	Ratio d'autonomie financière	$\frac{\text{Ressources propres}}{\text{Ressources stables}}$	Mesure le degré d'indépendance de l'entreprise : Il permet de vérifier que le montant des dettes de l'entreprise ne soit pas trop important par rapport au montant des capitaux propres. Si le ratio est supérieur à 0,5, alors l'entreprise est indépendante financièrement
	Ratio d'endettement	$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{Ressources stables}}$	Ce ratio permet de tenir compte de l'ensemble des dettes contractées par l'entreprise quelque soit leurs échéances. Il est un indicateur de l'importance relative de l'endettement d'une entreprise générateur de charges financières. Ce ratio doit être $\leq 0,5$

Remarque : Ressources stables Capitaux propres + provisions + dettes long terme

RATIOS DE LIQUIDITE	Ratio de liquidité générale	$\frac{\text{Actifs courants}}{\text{Passifs courants}}$	Mesure la capacité de l'entreprise à régler ses dettes à court terme par les liquidités générées par son actif courant. De préférence, ce ratio doit être > 1
	Ratio de liquidité réduite	$\frac{\text{Actifs courants} - \text{Stocks}}{\text{Passifs courants}}$	Mesure la capacité de l'entreprise à régler ses dettes à court terme en utilisant ses créances et ses liquidités. De préférence, ce ratio doit être $> 75 \%$
	Ratio de liquidité immédiate	$\frac{\text{Trésorerie actif}}{\text{Passifs courants}}$	Mesure la capacité de l'entreprise à régler ses dettes en utilisant uniquement sa trésorerie

RATIOS DE ROTATION DES ACTIFS COURANTS → Pour réduire le BFR, il faut agir sur les détails de rotation : ○ Augmenter la rotation des stocks (vendre plus) ou des créances (réduire le délai de crédit) ○ Réduire la rotation des dettes (augmenter les délais de crédits accordés par les fournisseurs)	Stock moyen de marchandises ou de produits finis	$\frac{\text{stock initial} + \text{stock final}}{2}$	C'est le stock dont dispose l'entreprise moyennement et corinuellement ur une période
	Part de stock	$\frac{\text{stock en valeur brut}}{\text{total des emplois}}$	Exprime l'importance du stock prap total des emplois
	✱ Ratio de rotation des stocks de marchandises ✱ Ration de rotation des stocks de MP ✱ Ration de rotation des stocks de PF	$\frac{\text{coût d'achat des } \frac{m}{\text{ses}} \text{ vendues}}{\text{stock moyen}}$ $\text{CAMV} = \text{SI} + \text{ACHATS HT} - \text{SF}$ $\frac{\text{Coût d'achat MP consommés}}{\text{stock moyen}}$ $\text{CAMC} = \text{SI} + \text{ACHATS HT} - \text{SF}$ $\frac{\text{Coût de P° des PF vendues}}{\text{Stock moyen}}$ $\text{CPPV} = \text{SI} + \text{coût de p°} - \text{SF}$	Dans un souci de bonne gestion, la vitesse de rotation des stocks doit être l plus élevée possible, ce qui entraîne une durée moyenne de stockage la plus coirte possible.
	Durée moyenne de stockage	$\frac{\text{Période}}{r}$	Dans un souci de bonne gestion, la durée moyenne de crédit- fournisseurs doit être supérieure à la durée moyenne de crédit- clients On demande aux clients de payer plus tôt et on demande aux fournisseurs d'être payés plus tard
	Durée moyenne des crédits client	$\frac{\text{Clients} + \text{Effets} \times 360}{\text{AChiffre d'affaires net TTC}}$	
	Durée moyenne des crédits fournisseurs	$\frac{\text{Fournisseurs} \times 360}{\text{Achats nets TTC}}$	

Section 5 : Le tableau de financement

1) Définition:

Le tableau de financement est un document qui « met **en évidence l'évolution financière de l'entreprise au cours de l'exercice en décrivant les ressourcés dont elle a disposé et les emplois qu'elle en a effectué** »

La structure du tableau de financement: il est établi à partir des éléments suivants:

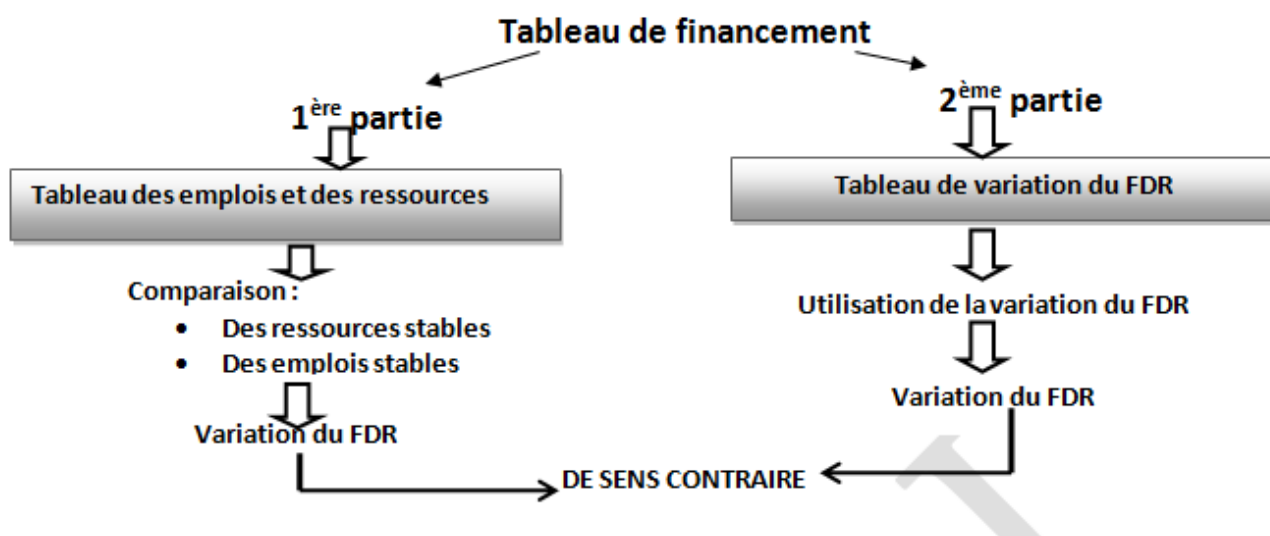
Le bilan fonctionnel de « N » et de « N - 1 »

Les soldes de comptes et annexes

Pourquoi un tableau de financement? ⇒ C'est pour connaître si la **situation financière** (la solvabilité) de l'entreprise s'est **améliorée** ou au contraire elle s'est aggravée et quelles sont les origines **des variations**.

I) Présentation:

Il se présente, ainsi sous la forme de **deux tableaux**:



1-

1- Première partie : *Tableau des emplois et des ressources* :

Emplois (argent qui « sort »)	Exercice N	Ressources (argent qui « rentre »)	Exercice N
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice (dividendes)	Dividendes distribués	Capacité d'autofinancement de l'exercice	CAF (vue précédemment)
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé -Immobilisations incorporelles -Immobilisations corporelles -Immobilisation à statut juridique particulier -Immobilisations Financières	Evaluées à leurs coûts réels d'acquisition	Cessions d'immobilisations: -incorporelles -corporelles -à statut juridique particulier -financières	Prix de cession des immobilisations
Engagements des frais préliminaires et charges à répartir	Nouvelles Charges	Réductions d'immobilisations financières	Tableau des immob financières (ligne prêts) : Remboursement des prêts
Réduction des capitaux propres (réduction de capital, retraits)	Négative du capital	Augmentation des capitaux propres (Augmentation de capital ou apports)	Positive du capital au bilan comptable
Remboursements de dettes financières	Tableau de remboursement d'emprunt : amortissement de l'année	Augmentation des dettes financières	Nouveau emprunts (dettes) contractées
Total des emplois		Total des ressources	
Variation du FDR (ressources nette)		Variation du FDR (emploi net)	

La première partie du tableau de financement explique **la variation du FDR** à partir du haut du bilan fonctionnel c'est-à-dire à partir des variations des éléments des **ressources stables** et des **emplois stables** : Elle explique dans sa partie droite l'ensemble des **ressources** que l'entreprise a obtenu (**nouvelles ressources**) et en partie gauche l'ensemble des **emplois** auxquels ces ressources ont été



affectées (**nouveaux emplois**) : $\Delta \text{FDR} = \Delta \text{RS} - \Delta \text{ES}$

Deux cas se présentent concernant la variation du fonds de roulement:

- **Si plus de ressources que d'emplois** : $\Delta \text{FDR} > 0$ = **ressource nette** (qui finance le BER)
- **Si plus d'emplois que de ressources** : $\Delta \text{FDR} < 0$ **emploi net**

Petite illustration: Une société vous fournit les données suivantes pour l'année N

- La société a remboursé, en N, une fraction d'emprunt de **50000 D**
- Elle a augmenté son capital, en juin N, de **70000 D**
- Elle a également obtenu un nouvel emprunt, remboursable sur 5 ans, par fractions égales, de **150000 D**
- La capacité d'autofinancement de la société est de **200000 D**
- Elle a distribué des dividendes, en N, pour **50 000 D**
- Une cession d'immobilisations corporelles est intervenue au cours de l'année N, pour **60 000 D**

Tableau de variation des immobilisations

Eléments	Valeur d'origine au 01/01/N	Augmentation	Diminution	Valeur d'origine au 01/01/N
Immobilisation incorporelles	100 000	40 000	-	140 000
Immobilisations corporelles	420 000	300 000	120 000	600 000
Immobilisations financière	40 000	25 000	-	65 000
Totaux	560 000	365 000	120 000	805 000

La **première partie du tableau de financement** se présente comme suit :

Tableau de financement (première partie)

EMPLOIS	Exercice N	Ressources	Exercice N
Distributions mises en paiement au cours (dividendes) de l'exercice	50 000	Capacité d'autofinancement de l'exercice	200 000
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé:		Cessions d'immobilisations :	
• Immobilisations incorporelles	40 000 ¹	○ Incorporelle	-
• Immobilisations corporelles	40 000 ¹	○ Corporelle	60 000 ²
• Immobilisations financières	25 000 ¹	○ Financières	-
Réduction des capitaux propres (réduction de capital, retraits)	-	Réductions d'immobilisations Financières	-
Remboursements de dettes financières	50 000	Augmentation des capitaux propres (Augmentation de capital ou apports)	70 000
Total des emplois	465 000	Augmentation des dettes financières	150 000
Variation du fonds de roulement net global (ressource nette)	+ 15 000	Total des ressources	480 000
		Variation du fonds de roulement net global (emploi net)	

¹ : c'est le coût d'acquisition des immobilisations: montant de l'augmentation au niveau du tableau de variation des immobilisations

² :C'est le prix de cession des immobilisations : Attention ! La diminution des immobilisations cédées ne se fait pas pour le prix de cession (**diminution ≠ Prix de cession**) Ne pas prendre le montant de la diminution, plutôt le prix de cession.

1- Deuxième partie : *Tableau de variation du fonds de roulement* :

VARIATION DU FRNG		Besoin (1)	Dégagement (2)	Solde (2-1)
❖ Variation de l'actif circulant (actif courant trésorerie exclue)				
➤ Stocks				
➤ Clients et comptes rattachés				
➤ Autres actifs courants				
➤ Placements et autres actifs financiers				
❖ Variation du passif courant (passif courant trésorerie exclue)				
➤ Fournisseurs et comptes rattachés				
➤ Autres passifs courants				
➤ Autres passifs financiers				
Totaux		X	Y	
A- variation nette Besoin en FR ou dégagement du FR				A=Y-X
❖ Variation trésorerie				
➤ Variation des disponibilités				
➤ Variation de la trésorerie passive				
Totaux		W	Z	
B- variation nette trésorerie				B=W-Z
Variation du FDR (A + B) EMPLOI NET ou RESSOURCE NETTE				A+B

La deuxième partie du tableau de financement explique la **variation du FDR** à partir du bas du bilan fonctionnel c'est-à-dire à partir des variations des éléments des **actifs courants**, des **passifs courants** et la **trésorerie nette** : $\Delta \text{FDR} = \Delta \text{BFR} + \Delta \text{TN}$

NOTION DE DEGAGEMENT ET DE BESOIN

❶ Cas Des actifs courants:

- ❖ Si pour un Actif courant, la valeur brute a **augmenté** entre les deux exercices **N-1** et **N** alors il apparaît en N un **besoin** à financer et cette différence est notée dans la colonne besoin.
- ❖ Si cette valeur brute a **baissé** entre les deux exercices **N-1** et **N** alors il y a diminution d'un emploi ce qui dégage une **ressource** qui permet de financer le besoin et elle sera inscrite dans la colonne dégagement.

Petite illustration: On extrait des deux bilans comptables de l'entreprise « **LAMIA** » pour les exercices 2012 et 2013 les informations suivantes :

Cas 1:

	2012	2013
Clients et comptes rattachés	385 000	465 000
Provisions	(80 000)	(95 000)
Net	305 000	370 000

☞ La valeur brute des **créances clients** de l'entreprise a augmenté entre 2012 et 2013 pour un montant de **80 000 D (465 000 — 385 000)** donc cette somme **doit être financée** pour réserver l'équilibre financier de l'entreprise : D'où l'apparition d'un **besoin** qui sera inscrit dans la colonne besoin du tableau de

Remarques:

- ❖ Cette démarche est la même pour tous les éléments de l'actif courant.
- ❖ Le calcul du besoin ou du dégagement se fait selon la formule suivante: **Besoin ou dégagement = valeur brute N - valeur brute (N-1)**

Cas 2:

	2012	2013
Stocks	420 000	380 000
Provisions	(60 000)	(40 000)
Net	360 000	340 000

☞ La valeur brute des **stocks** a baissé entre 2012 et 2013 pour **40 000 D (380 000- 420 000)** donc les ventes de l'entreprise ont augmenté (sortie de produits). Cette augmentation (ou dégagement) permet de financer l'activité de l'entreprise : il s'agit donc d'une **ressource** qui sera inscrite dans la colonne dégagement du tableau de financement.

☉ Cas des passifs courants :

- ❖ Si pour un passif courant, la valeur brute a **augmenté** entre **N-1** et **N** alors il apparaît en **N** une **ressource** qui permet de financer le besoin et cette différence est notée dans la colonne dégagement.
- ❖ Si la valeur brute a baissé entre N-1 et N alors il y a diminution de ressource (besoin) qui sera inscrite dans la colonne besoin.

Petite illustration : On extrait des deux bilans comptables de la même entreprise « **LAMIA** » pour les exercices 2012 et 2013 les informations suivantes :

Cas 1 :

	2012	2013
Fournisseurs & comptes rattachés	220 000	280 000

☞ La valeur brute du compte « **fournisseurs & comptes rattachés** » a augmenté entre 2012 et 2013 pour **60 000 D (20 000 — 220 000)** : D'où il s'agit d'une **ressource** qui sera inscrite dans la colonne dégagement du tableau de financement.

Cas 2 :

	2012	2013
Autre passifs financiers courants	50 000	40 000

☞ La valeur brute du compte « **Autres passifs financiers courants** » a diminué entre 2012 et 2013 pour **10 000 D (40 000- 50 000)** : D'où il s'agit d'un besoin qui sera inscrite dans **la colonne besoin** du tableau de financement

Récapitulons :

Les différents scénarios relatifs aux variations des éléments de l'**actif courant** et du **passif courant** sont regroupés dans le tableau suivant :

	La valeur brute a augmenté	La valeur brute a baissé
Actifs courants	BESOIN	DEGAGEMENT
Passifs courants	DEGAGEMENT	BESOIN

Remarque : Pourquoi les deux parties du tableau de financement sont-elles de **signes inverses**?

Réponse : La variation du **besoin en fonds de roulement** (BER) corrigé de la variation sur la **trésorerie nette**(TN) **permet d'expliquer emploi qui à été fait** de la variation **du fonds de roulement**. C'est en **cela** que le chiffre final obtenu dans la deuxième partie est **opposé** au montant de la première partie :

Deux cas de figures sont possibles:

1^{er} cas : le **FDF a varié négativement** d'une année à l'autre, c'est donc un **emploi net**: Il n'existe pas de marge de financement pour le besoin en fonds de roulement (BFR). Dans ce cas de figure, l'entreprise est situation de **rupture de trésorerie**(déficit). La seule solution est de solliciter une trésorerie passive (encours bancaire par exemple) pour faire face au besoin de financement du cycle d'exploitation.

Section 6 : Plan, programmes, budgets

I) Élaboration du plan

Le plan donne l'orientation générale que l'entreprise va suivre à **long terme** (sur 5 ans environ). Il précise les objectifs à atteindre et la stratégie à mener sur le long terme.

II) Élaboration des programmes d'action:

Chaque centre de responsabilité doit prévoir une suite de **programmes d'action** menés à **court terme** pour atteindre **les objectifs** qu'il s'est fixé. Le programme d'action est souvent défini en terme de **quantités** (à acheter, à fabriquer, à vendre).

III) La budgétisation:

Gestion prévisionnelle est « un mode de gestion consistant à traduire en programmes d'action chiffrés appelés **budgets** les décisions prises par la direction avec la participation des responsables ».

Les budgets sont des états prévisionnels qui ont pour objet de **chiffrer en dinars les programmes d'action**.

Période budgétaire correspond généralement à l'exercice comptable. Cependant les budgets vent être définis pour des périodes plus courtes (le mois, le trimestre).

- 1- **Le budget des ventes (combien allons-nous vendre ?)** : C'est le budget pivot qui permet la coordination autres budgets Il s'agit d'un tableau qui récapitule **les ventes prévues, en quantités et en valeurs**, les ventilant : par **période** (trimestre, mois, semaine).

Évaluation des ventes est faite **TTC** en distinguant les montants des **ventes HT** et la **TVA collectée**.

- 2- **Le budget de production (combien devons-nous produire ?)**: Il indique les prévisions relatives au **coût de production** des différents produits en fonction des **quantités prévues**.
- 3- **Budget des approvisionnements (combien devons-nous acheter ?)** Ce budget indique les prévisions **d'achats** de marchandises ou de matières premières et fournitures en **quantités et en valeurs**. L'élaboration du budget des approvisionnements permet de s'assurer que les matières consommées seront achetées en quantités voulues, au moment voulu et au moindre coût.
- 4- **Budget des investissements (devons-nous investir pour atteindre cette production ?)**: Il illustre les prévisions en termes **d'équipements à acquérir**.
- 5- **Budget de financement (Quels seront les financements nécessaires pour équilibrer notre trésorerie ?)** : emprunts, augmentation de capital,...
- 6- **Budget de trésorerie (Quel sera le montant encaissements, des décaissements et de la trésorerie ?)** : Il a pour but de récapituler toutes **les recettes et les dépenses** provenant des autres budgets.

⇒ Étant donné son importance et la grande variabilité des flux de recettes et de dépenses, **le budget de trésorerie** est généralement présenté en **trois parties**:

- ☞ **Le budget des encaissements** : Les encaissements sur opérations d'exploitation qui sont essentiellement les recettes sur ventes, exprimées **TTC** (on doit tenir compte des délais de règlement des clients). On peut trouver d'autres recettes: emprunts obtenus, cession d'immobilisations, produits financiers...
- ☞ **Le budget des décaissements** : Les décaissements sur opérations d'exploitation : sont essentiellement les dépenses sur achats de biens et services, exprimés **TTC** (compte tenu des délais de règlements accordés par les fournisseurs). On trouve également le règlement des salaires et charges sociales, des impôts et taxes, le paiement des charges financières (intérêts des emprunts).

On peut trouver des décaissements sur autres opérations : les acquisitions d'immobilisations, les remboursements d'emprunts, les versements de dividendes, les prêts accordés...

Attention! : A noter que **les amortissements des immobilisations ne figurent jamais dans le budget de trésorerie car ce sont des charges non décaissables**.

☞ **La situation prévisionnelle de trésorerie** : Elle récapitule les encaissements et les décaissements par différence, donne **le solde final de chaque période**, compte tenu du **solde initial de trésorerie**.

Le budget de trésorerie permet de prévoir donc:

☺ - **Les excédents de trésorerie** : signifie que l'exploitation a secrété un excédent après financement du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) d'exploitation.

Cet excédent pourra servir aux règlements:

- des intérêts d'emprunts,
- des impôts sur les bénéfices,
- des dividendes aux actionnaires,
- Financement des investissements

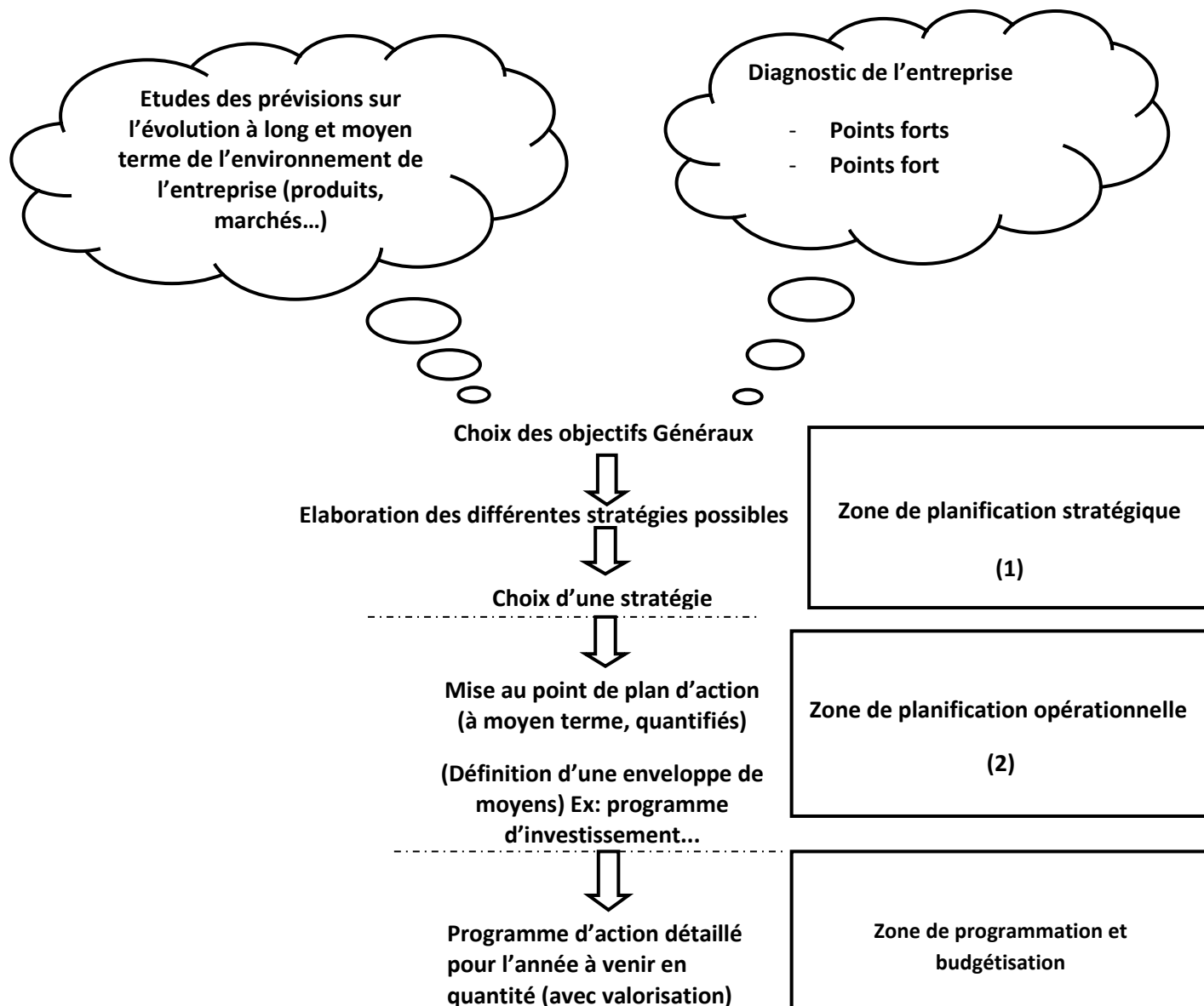
Ou encore, il faudra envisager de les placer pour ne laisser improductive l'encaisse disponible.

⊗- **Les besoins de trésorerie**: une **insuffisance de trésorerie d'exploitation** traduit une situation délicate voire dangereuse car l'exploitation a absorbé de la trésorerie au lieu d'en dégager.

Cette situation est généralement due à une dégradation des conditions d'exploitation avec comme conséquences:

- baisse d'activité et du chiffre d'affaires,
- augmentation des charges d'exploitation,
- augmentation du stockage,
- allongement des délais de règlements des clients,
- raccourcissement du crédit-fournisseurs,....

Solution :Des crédits à court terme sont nécessaires pour assurer la solvabilité au moindre coût.



Petite illustration

Pour comprendre le **budget des encaissements**, nous allons prendre un exemple :

Soit le tableau des prévisions **des ventes** suivant pour l'année N+1 :

	Janvier	Février	Mars
Ventes HT	40 000	35 000	50 000
TVA 18%	7 200	6 300	9 000
Ventes TTC	47 200	59 000	59 000

Autre renseignements :

Règlement des clients	
Au comptant	60%
A30 jours	40%

Le tableau du budget des encaissements se présentera comme suit :

	Janvier	Février	Mars	Autres mois
Ventes janvier (47 200)	28 320	18 880	-	
Ventes février (41 300)		24 780	16 520	
Ventes mars (59 000)			35 400	23 600
Total	28 320	43 660	51 920	23 600

Informations pour le calcul :

- Pour les ventes de janvier, la colonne "Janvier": Ventes TTC janvier x **60%** au comptant
- Pour les ventes de janvier, la colonne "Février": Ventes TTC janvier x **40%** à 30 jours (1 mois après)

- De même pour les ventes de février et mars

Pour mieux comprendre le **budget des décaissements**, prenons un exemple
Soit le tableau des prévisions des charges

	Janvier	Février	Mars
Achats HT	20 000	10 000	25 000
TVA 18% sur achats	3 600	1 800	4 500
Achats TTC	23 600	11 800	29 500
Charges de production HT	10 000	10 000	10 000
TVA 18% sur charges de production	1 800	1 800	1 800
Charges de production TTC payables le même mois	11 800	11 800	11 800
Salaires payables le même mois	4 000	4 000	4 000
Charges sociales (CNSS)	1 500	1 500	1 500
Investissement décaissé le même mois HTVA 18%	20 000	-	-
TVA 18% sur investissement	3 600	-	-
Investissement	23 600	-	-

Et les renseignements complémentaires de **décembre N-1**

Renseignement complémentaire	
En décembre N-1 (décaissables en janvier)	
TVA à payer	1200
Achats TTC	9440
Charges sociales (CNSS)	1350

Règlement des fournisseurs	
Au comptant	60%
A 30 jours	40%

Le budget de la TVA se présente ainsi :

Eléments	Janvier	Février	Mars
TVA collectés :			
Sur les ventes	7 200	6 300	9 000
TVA déductibles :			
Sur achats sur charges de production	3 600	1 800	4 500
Sur investissement	1 800	1 800	1 800
Crédit de TVA a intérieur	3 600	1 800	
	-		
TVA à payer		900	2 700
Crédit de TVA à reporter	1 800	-	-

Explications :

Si TVA collectée > TVA déductible → La différence (TVA collectée — TVA déductible) constitue une **TVA à payer dette à payer** au plutard les 28 premiers jours du mois suivant

Si TVA collectée < TVA déductible → La différence (TVA collectée — TVA déductible) constitue un **crédit de TVA à reporter (créance envers l'Etat)** : Ce montant ne peut être remboursé par l'Etat puisqu'il sera **reporté** au mois suivant

Le budget des décaissements se présentera ainsi :

	Janvier	Février	Mars	Autres
Achats TTC				
Janvier -23600)	14 160	9 440		
Février (11800)		7 080	4 720	
Mars (29500)			17 700	11 800
Achats TTC de décembre N-1	9 440			
Charges de production TTC	11 800	11 800	11 800	
Salaires	4 000	4 000	4 000	
Investissement TTC	23 600			
TVA à payer	1 200		900	2 700
C.N.S.S	1 350			4 500
Total	65 550	32 320	39120	19 000

Explications :

Pour la ligne « Achats » TTC janvier, colonne « janvier » (achats TTC janvier x **60%**)

Pour la ligne « Achats » janvier, colonne « février » : (achats TIC janvier x **40%**)

De même pour les « achats » de février et mars

⇒ **Le budget de trésorerie** découle d'une interdépendance des budgets.

Renseignement complémentaire :

Trésorerie début janvier	20 000D
---------------------------------	----------------

Le budget de trésorerie se présente comme suit :

	Janvier	Février	Mars
Trésorerie au début du mois	20 000	(17 230)	(5 890)
Encaissements	28 320	43 660	51 920
Décaissements	65 550	32 320	39 120
Trésorerie à la fin du mois	(17230)	(5890)	6 910

Evaluation :

Avez-vous tout retenu ? Passons à l'entraînement : Exercices

Exercice 1

Enoncé :

Pour faire face à l'augmentation de la demande du produit de la société « **RACHED** », les dirigeants ont décidé d'acquérir un matériel de production dont les caractéristiques sont les suivantes:

- Valeur d'origine (voir facture n°1258)
- Durée d'utilisation : **5 ans**
- Date d'acquisition : **01/01/N.**

Travail à faire :

- 1- quelle est **la nature de l'activité** de l'entreprise ?
- 2- définir le terme **investissement**.
- 3- Quel est **l'objectif** des dirigeants ?
- 4- Quels sont les différents **types** d'investissement?
- 5- Compléter **la facture** n°1258.

Entreprise « SB » 23, rue H.B Doit : société « KHF »	Facture n° 1258 Sfax, le 01/01/N
Brut	80 000,000
Remise 4%	.....
Net commercial	.....
TVA (18%)	.....
Frais d'installation HTVA	7200,000
TVA (18%)	.....
Port HTVA	1 000,000
TVA (12%)	.....
Net à payer TTC	.....

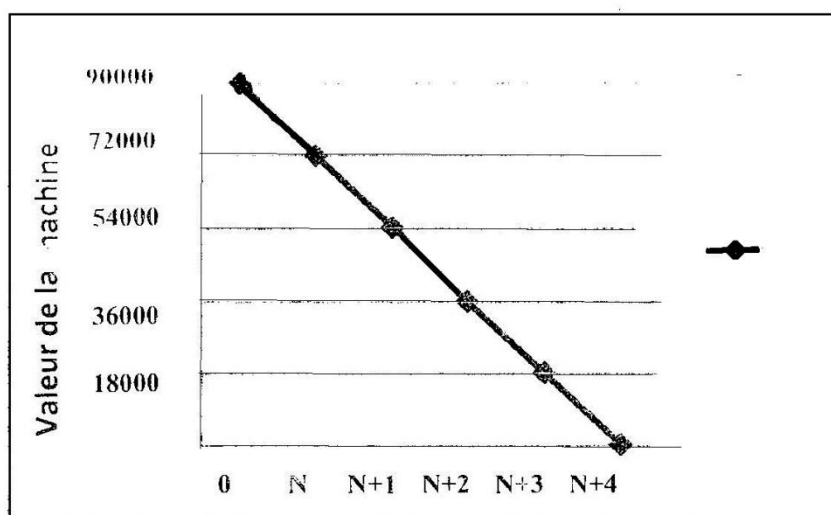
- 1- Déterminer **le besoin de financement** de l'entreprise.
- 2- Déterminer **le coût d'acquisition** du matériel industriel
- 2- Déterminer **le taux d'amortissement** du matériel industriel.
- 3- Déterminer **la valeur de l'amortissement annuel** du matériel de production.
- 4- Compléter **le tableau d'amortissement** du matériel industriel.

Année	Valeur d'origine	Annuités d'amortissements	Amortissements cumulés	Valeur comptable nette
1				
2				
3				
4				
5				

Exercice 2

Enoncé

Vous disposez ci-après d'une représentation graphique de l'évolution de la valeur de la machine pendant les cinq prochaines années de son utilisation :



Travail à faire:

- Quelle est la valeur de la machine au **début de l'année N** ?
- Quelle est la valeur de la machine à la fin de l'année **N, N+1, N+2, N+3, N+4** ?
- Quelle est la valeur de la diminution annuelle ? **Qu'appelle** ton cette diminution de valeur ?
- Comment s'explique ce **phénomène** ?
- Quelle est la **caractéristique** principale de cette charge **d'amortissement** ?
- Dégager une **définition de l'amortissement comptable**

Exercice 3

Enoncé

La machine-outil a été acquise et mise en service le 01/01/N, son tableau d'amortissement est le suivant :

Bien : Machine-outil			Valeur d'acquisition	
Date d'acquisition : 01/01/N			Durée d'amortissement : 5ans	
Date de fin de l'exercice : 31/12/N			Taux d'amortissement : 20%	
PLAN D'AMORTISSEMENT				
Année	Valeur d'origine	Annuité	Amortissement cumulés	Valeur comptable Nette
N	90 000	18 000	18 000	72 000
N+1	90 000	18 000	36 000	54 000
N+2	90 000	18 000	54 000	36 000
N+3	90 000	18 000	72 000	18 000
N+4	90 000	18 000	90 000	0

Travail à faire:

- L'amortissement se fait en **combien d'années** dans ce tableau ? **Pourquoi** ?
- Comment a été déterminé le **taux d'amortissement (20 %)** ?
- Quelle est la **base amortissable** (montant) ? Justifiez.
- Comment a été calculée l'**annuité** ?
- Comment obtient-on la **valeur comptable nette (V.CN)** ? Expliquer le calcul de la **VCN** de la **2^{ème} année**
- **A quoi doit être égale** la valeur comptable nette à la fin du tableau d'amortissement ? **Expliquer**
- **A quoi doit être égal** le cumul des annuités à la fin du tableau d'amortissement ?

Exercice 4

Enoncé

L'entreprise « GR » vous remet es informations suivantes:

Charges non décaissables	
350 000 D	
Résultat net	Produits non encaissables
250 000 D	200 000 D

Dividendes versés: 40 000 D

Travail demandé:

- 1-Calculer **la Capacité d'Autofinancement** de l'entreprise.
- 2-Calculer le montant de **l'Autofinancement**

Exercice 5

Enoncé

L'entreprise « GLII », spécialisée dans la construction de bâtiments divers, met à votre disposition le document suivant:

Charges	Montants	Produits	Montants
Achats de marchandises	47640	Ventes de marchandises	58 515
Achats de matières premières et autres approvisionnements	775 065	Ventes de produits finis	2 535 200
Services extérieurs	525 730	Reprises sur provisions	212 440
Impôts et taxes	119 875	Produits nets cessions d'immobilisations	5 710
Charges de personnel	755 640	Autres produits	1 393
Dotations aux amortissements et aux provisions	111 215		
Charges financières	29 467		
TOTAL DES CHARGES	2 364 632	TOTAL DES PRODUITS	2 815 258

Travail demandé:

- 1- Parmi tous ces produits et charges, quels sont **les produits encaissables** et quelles sont les **charges décaissables**?
- 2- Quels sont **les produits non encaissables** et quelles sont **les charges non décaissables**?
- 3- Calculer **le résultat net de l'exercice**,
- 4- Calculer **la Capacité d'Autofinancement** de l'entreprise **deux manières différentes**.

Exercice 6

Enoncé

L'entreprise « **RIDHA** » souhaite déterminer sa capacité d'autofinancement (CAF) au début de l'exercice N+1. Elle vous fournit par ailleurs les renseignements suivants

- Résultat net de l'exercice N : **600 D**
- Dotations aux amortissements et aux provisions : **4 625 D**
- Charges nettes sur cessions d'immobilisations (Moins-values) : **300 D**
- Reprises sur amortissements et provisions : **300 D**
- Produits nets sur cessions d'immobilisations (Plus-values) : **450 D**
- Dividendes versés : **800 D**

Travail demandé:

- 1- Retrouver les formules (k) (1) de la CAF et de l'autofinancement
- 2- Calculer la **CAF** de l'entreprise « **RIDHA** ». **Interpréter**.
- 3- calculer le montant de **l'autofinancement**

Exercice 7

Enoncé

Le responsable financier de l'entreprise « **BOUALLAGUI** » vous fournit la liste des charges et produits pour L'année **2013**:

N°	Nom de compte	Soldes débiteurs	Soldes créditeurs
606	Achats non stockés de matières et fournitures	2 500	
601	Achats de matières premières	232 000	
61	Services extérieurs	150 000	
62	Autres services extérieurs	25 000	
6..	Autres charges(1)	219 100	
706	Produits des activités annexes		930
701	Ventes de produits finis		670 320
73	Produits divers ordinaires (2)		3 230
75	Produits financiers (3)		5 200
78	Reprise sur amortissement et provisions(4)....		2 720

(1) Dont dotations aux amortissements et aux provisions : **13 500 D** (charges non décaissables)

(2) Dont « Produits nets sur cession d'immobilisations » : **1 650 D** (produits non encaissable)

(3) Dont « Produits net sur cession de valeurs mobilières » **2 350 D** (produits non encaissables)

(4) Produit non encaissables: **2 720 D**

Pour renforcer la capacité de production de l'entreprise, le gérant envisage d'acquérir une machine plus performante dont le coût d'acquisition est **48 500 D H TVA (TVA 18%)**

Travail demandé:

- 1- Calculer **le résultat de l'exercice N**
- 2- Calculer **la capacité d'autofinancement** par deux méthodes différentes
 - ↻ **A partir des comptes de charges et de produits**
 - ↻ **A partir du résultat**
- 3- Calculez **l'autofinancement** sachant que l'entreprise envisage de verser pour le prochain exercice des dividendes représentant **20 %** du **résultat de l'exercice**
- 4- **a-Peut-elle** financer l'acquisition de la machine (coût d'acquisition TIC) par **ses propres moyens?**
Pourquoi?

b- Les responsables de la société peuvent-ils avoir recours à d'autres **sources de financement** ?
Lesquelles?

Exercice 8

Enoncé

L'entreprise « **IMED** » est spécialisée dans la fabrication et la vente des articles « pharmaceutiques ». Afin d'augmenter sa capacité de production, le chef de l'entreprise a décidé début N+1 d'acquérir une nouvelle unité de production pour une valeur TIC de **1 000 000 D**.

Le chef de l'entreprise s'interroge sur le montant sur l'autofinancement qui peut servir à financer le coût de l'investissement à réaliser.

Pour cela il vous communique les informations suivantes au 31/12/N :

Capacité d'autofinancement :**500 000D**

Dividendes à payer en N+1 :**150 000D**

Produits encaissables : **?**

Produits non encaissables :**15 000 D**

Charges décaissables :**385 000D**

Charges non décaissables :**30 000 D**

Travail à faire:

- 1- Déterminez le montant de l'**autofinancement** de l'année **N**.
- 2- Déterminez le **résultat** de l'année **N**.
- 3- Déterminez le **total des produits** de l'année **N**, en déduire le montant des **produits encaissables**.
- 4- Vérifier le montant de la **CAF**.
- 5- Sachant que le chef de l'entreprise désire financer son investissement à raison de 30% par autofinancement. Peut-il le faire ? **Justifier**.

Exercice 9

Enoncé

Les trois entreprises **ALI**, **ZOUHAIER**, **SAMIA** opèrent dans le secteur de textile d'habillement.

Chaque entreprise a acquis une machine pour **300 000 D**.

Le financement de cette immobilisation a été réalisé comme suit/

	Entreprise ALI	Entreprise ZOUHAIER	Entreprise SAMIA
Capacité d'autofinancement	300 000d	.....	400 000D
Dividendes distribués	0		.....
Mode de financement:			
- Autofinancement	.....		.....
- Dettes	.....		200 000D

Travail à faire:

- 1- Achever le **tableau** ci-dessus
- 2- Quelle est l'entreprise qui a bien **réussi sa politique de financement**?
- 3- Quels sont les **risques** encourus par les deux autres entreprises?

Exercice 10

Enoncé

L'entreprise « **FATMA** » a acquis une machine en **01/01/N** pour **45 000 D** amortissable sur **5 ans** et l'a cédé au **31/12/N+3** pour **17 000D**.

Travail à faire:

- 1- Calculer la **VCN** de la machine-outil le **jour de la cession**.
- 2- Calculez le **résultat de cession** de la machine sachant que **Résultat de cession = Prix de cession - VCN**

Exercice 11

Enoncé

Une somme de **10 000 dinars** est placée sur un compte du **23 Avril** au **9 Août** au taux simple de **7 %**.

- 1- Calculer le montant de **l'intérêt** produit
- 2- Calculer **la valeur acquise** par ce capital.
- 3- Chercher **la date de remboursement** pour un intérêt produit égal à **315 D**.

Exercice 12

Enoncé

Un commerçant a placé une somme de **2 000 D** dans un compte bancaire rémunéré au taux d'intérêt de **10% l'an** pendant **3 ans**.

Travail à faire:

- 1- Calculer la **valeur acquise** par ce placement sachant que les intérêts seront retirés chaque fin d'année.
- 2- Calculer la **valeur acquise** par ce placement sachant que les intérêts. **ne sont retirés qu'à la fin de la** période de placement c'est -à-dire à la fin de l'année 3.
- 3- Que peut-on **conclure** de 1- et 2-?

Exercice 13

Enoncé

- 1- -Calculer la valeur actuelle d'une suite de **13** annuités de **650 D** chacune au taux de **11% l'an**.
La première est payable immédiatement.
- 2- Calculer la valeur acquise d'une suite de **30** annuités de **800 D** chacune au taux de **6% l'an**, la première est payable dans un an.
- 3- Une personne souhaite constituer un capital de **200 000 D** par versements de **15** annuités de fin de période. Taux de capitalisation **10%**.

Calculer le montant de chacune des annuités.

- 4- Lors de l'acquisition d'un terrain, l'entreprise « **ABC** » doit choisir entre les 4 modes de financement suivants:

- payer **39 000 D** au comptant
- payer **62 500 D** dans 5 ans
- payer **15 annuités** de **4 500 D** chacune, la première payable immédiatement
- payer **15 annuités** de **4 550 D** chacune, la première payable dans un an.

Quel mode doit choisir l'entreprise **ABC** ? (Taux d'intérêt **10%**)

Exercice 14

Enoncé

Le **01/04**, **GLII** a contracté un emprunt de **50 000 D** remboursable par 5 annuités constantes, la première payable après une année .Taux d'intérêt **11%**.

Calculer:

- 1- Le montant de **l'annuité**;
- 2- Le montant des **intérêts** et de **l'amortissement** de la première année
- 3- Le montant des **intérêts** et de **l'amortissement** de la deuxième année.
- 4- Dresser le **tableau d'amortissement** de cet emprunt

Exercice 15

Enoncé

Pour acquérir un matériel de transport valant **80 000 D HT (TVA 18%)** le **15-04-2014**, l'entreprise « **G.I** » a retiré le montant existant dans son compte de la banque « **STB** ». Ce compte regroupe le solde de deux versements placés au taux de **10%** l'an (intérêts composés)

- Un capital de **30 000 D** placé le **15-04-2009**
- Un capital de **15 000 D** placé le **15-04-2011**

Travail demandé :

Déterminer le montant qui manque à l'entreprise pour acquérir ce matériel de transport ?

Exercice 16

Enoncé

L'entreprise « **INES** » a décidé, pour l'année **2013**, de diversifier son activité en lançant sur le marché un Nouveau produit.

Pour ce faire, elle envisage d'acquérir au début de l'année une nouvelle machine pour un prix de **200 000 D HT (TVA 18%)**, les frais d'installation de la machine s'élèvent à **5 000 D (TVA 18%)** et les frais de transport à **1000 D (TVA 12%)**

Pour financer le **coût réel d'acquisition TTC**, l'entreprise « **INES** » décide de:

- Céder, au début de l'année **2013**, une ancienne machine pour **60 000 D**, acquise le **18/03/2007** pour **100 000 D HT** et dont la durée d'utilisation a été estimée à **8 ans**
- Obtenir un crédit bancaire auprès de sa banque remboursable par **5 annuités** constantes de **27 740,970 D** chacune (la première est versée fin **2013**) sachant que la première fraction (**A₁**) de l'emprunt s'élève à **15 740,970 0**
- Prélever le reste sur les fonds propres constitués par:
- La valeur acquise de **5** placements annuels de **5 000 D** chacun rémunérés au taux d'intérêt de **10%** l'an, sachant que le dernier placement a eu lieu le **01/01/2012**
- Le reste est retiré de la banque

Travail demandé:

- 1- Calculer le **coût réel d'acquisition** de la machine
- 2- En déduire le montant total de l'**investissement TTC (besoin de financement)**
- 3- Déterminer le **taux de remboursement de l'emprunt** ainsi que sa **valeur initiale**
- 4- Calculer le **résultat de cession** de la machine cédée
- 5- Calculer la **valeur acquise des placements** retirée le **01/01/2013**
- 6- Déterminer le **montant retiré de la banque**

Exercice 17

Enoncé

Le **03/01/2008**, et pour le financement en **TTC** d'un équipement « **X** » l'entreprise « **MAYSSA** » a le choix entre les modes suivants

- **Premier mode:** Un emprunt bancaire remboursable par **6 annuités constantes** de **22 000 D** chacune, la première est payable le **03/01/2009**
- **Deuxième mode:** Paiement de **16 000 D** à la date d'acquisition, **50 000 D** dans trois ans et **80 000 D** dans cinq ans.

- **Troisième mode:** versement de **20 000 D** au comptant et le reste par quatre versements annuels égaux de **25 000 D** chacun. Le premier est échéant un an après la conclusion du contrat.

Travail demandé:

À un taux d'actualisation de **10%**, déterminer **la valeur actuelle de chaque mode de financement**.

Exercice 18

Enoncé

Pour le financement en **TTC** d'une machine M (coût d'acquisition **75 000 D**, **TVA 18%**), l'entreprise «**MOHAMED ANAS** » a fait recours aux modes de financement suivants:

- Cession d'un ancien camion pour un montant de **7 200 D**;
- Obtention d'un crédit bancaire
- Prélèvement de **6 300 D** sur les fonds 1)¹ O[)FO5 de 'entreprise.
- L'emprunt bancaire est remboursable par amortissements constants de fin de périodes avec des intérêts calculés sur le capital restant dû.

Ou tableau d'amortissement de l'emprunt, on lit :

- $a_1 = 21\,750\text{ D}$
- Le capital restant dû à la fin de la deuxième période est **45 000 D**

Travail demandé:

- **Classifier les sources de financement** auxquelles l'entreprise a eu recours.
- Déterminer **la valeur de l'emprunt** bancaire.
- En déduire **la valeur de l'amortissement constant** et **la durée de remboursement** de cet emprunt.
- Calculer **le taux d'intérêt** appliqué par la banque.

Exercice 19

Enoncé

Un tableau d'amortissement d'un emprunt payable par annuités constantes, on lit:

- annuité = **24 966,873 D**
- taux = **12%**
- $A_4 = 19\,903,434\text{ D}$

Travail demandé:

- Calculer **le premier amortissement**
- Déterminer **la valeur de l'emprunt** ainsi que **sa durée de remboursement**
- Présenter la **1ère** et la dernière ligne du tableau d'amortissement

Exercice 20

Enoncé

La société « **DINARI** » souhaite acheter un nouveau tour à commandes numériques de **250 000 D HT** on **2013**. Sa durée d'utilisation sera de 4 ans et sera amortie sur 4 ans également. Au terme de cette période sa valeur de revente est estimée à **25 000 D**.

Le coût de fonctionnement de cette machine sera de **50 000 D** en 2014, **60 000 D** en 2015, **80 000 D** en 2016 et **80 000 D** en 2017.

Le chiffre d'affaires généré par les produits fabriqués sera de **140 000 D**, les deux premières années puis **150 000 D** les deux années suivantes.

La société est soumise à un impôt sur les bénéfices de **25 %**

Vous est demandé de calculer:

Le résultat prévisionnel annuel avant impôts

Le montant de l'impôt

Le résultat prévisionnel annuel après impôts

Le flux net annuel avant actualisation

Le flux net de trésorerie actualisé (retenir un taux d'actualisation de **12 %**)

La valeur actualisée nette (V.AN) et déduire **la rentabilité du projet**

Exercice 21

Enoncé

Début de l'année 2013, la société « **LE PROGRES** » envisage d'augmenter son potentiel productif afin d'avoir une part élevée au marché. Elle se propose d'acquérir un équipement dont les caractéristiques sont les suivantes :

- Coût d'investissement : **50 000 000 D** ;
- Capacité d'autofinancement annuelle : **14 550,000 D** ;
- Durée de vie du projet : **5 ans** ;
- Valeur résiduelle (valeur de l'investissement à la fin de la période d'utilisation) = **0**
- Le taux d'actualisation retenu est de **13%**
- Cet investissement est-il **opportun**

Exercice 22

Enoncé

Au début de l'année N, l'entreprise « **ZOUHAIER** » envisage d'augmenter son potentiel productif afin d'avoir une part élevée au marché du produit **P**. Elle se propose d'acquérir un équipement **A** dont les caractéristiques sont les suivantes :

- Coût de investissement**90 000 D**
- Chiffre d'affaires supplémentaires par an**45 000 D**
- Charges supplémentaires annuelles (hors amortissement)**15 000 D**
- Amortissement linéaire sur **5 ans**.
- La VR est égale à la VCN

Le taux d'actualisation retenu est de **12%** l'an. Le taux d'impôt sur les bénéfices est de **25%**. La durée de vie du projet est de **5 ans**.

Travail à faire:

- 1- Déterminer **les flux de trésorerie d'exploitation (CAF)**
- 2- Cet investissement est-il **opportun** ?

Exercice 23

Enoncé

Un projet d'investissement présente les caractéristiques suivantes

- Capital investi : **1000 D** de matériels amortissables linéairement sur **5 ans**
- Durée du projet : **5 ans**
- Valeur résiduelle nette d'impôt, au terme des 5 ans : **50 D**
- Les prévisions d'exploitation sont données dans le tableau suivant:

	Première année	De la 2 ^{ème} année à la 5 ^{ème} année
CA HT	1000	1200
Coût variable	300	400
Coût fixe (hors amortissements)	200	250

Travail à faire:

- 1- Calculer les **cash flows nets (CAF)** attendus du projet (taux d'I.S : **25%**)
- 2- Calculer la **V.A.N** du projet au taux d'actualisation de **10%**

Exercice 24

Enoncé

L'entreprise « **MABROUKA** » envisage l'acquisition d'une nouvelle machine pour son atelier de fabrication. Cet investissement de **1 000 000 D**, permettrait d'augmenter le chiffre d'affaires dans les conditions suivantes :

Années	1	2	3	4	5
CA supplémentaire en dinars	900 000	1 200 000	1 000 000	950 000	800 000

- Les frais variables représentent **40%** du chiffre d'affaires.
- Les frais fixes, autres que l'amortissement du matériel, s'élèvent à **100 000 D** par année.
- L'entreprise envisage un amortissement linéaire sur **5 ans**
- La valeur résiduelle du bien est **nulle**.

Travail à faire :

Calculer les **flux nets de trésorerie** sachant que le taux d'impôt sur les bénéfices est de **25%**

Calculer la **VAN** au taux d'actualisation de **10 %**, puis le délai de récupération du capital investi

L'entreprise « **Mabrouka** » hésite avec un autre projet (**projet B**), pour lequel on a calculé les indicateurs suivants : **VAN =95 770 D** ; **délai de récupération = 4 ans, 0 mois et 17 jours**; L'entreprise doit elle opter pour le premier projet (**projet A**) ou pour ce projet alternatif (**projet B**)?

Exercice 25

Enoncé

La société « **DINARI** » envisage d'acheter une nouvelle machine qui permettra de produire en bonde série des sachets de fondue Savoyonne arde. L'investissement réaliser est de **122 000 D** HTVA 18% sera amortissables linéairement sur 5 ans.

La société pense pouvoir utiliser la machine pendant 5 ans et la revendre, à l'issue de cette période, pour un montant net d'impôt de **9 000 D**.

Les bénéfices avant impôt prévisionnels pour les cinq années sont les suivants:

Année	2014	2015	2016	2017	2018
	35 000	36 000	38 000	37 000	32 000

Le taux d'actualisation correspondant aux coûts de capitaux investis a été évalué à **12 %**.

Le taux d'impôt sur les sociétés **25%**.

Travail à faire :

- Déterminer la **rentabilité** ou la **non-rentabilité** du projet, selon le critère de la **V.A.N**
- Calculer le **délai de récupération du capital**

Pour financer cet investissement en **TTC** la société envisage :

D'utiliser un placement de **31 000 D** réalisé il y a 4 ans au taux de **10%** à intérêts composés d'utiliser la trésorerie disponible **48 572,900 D**

D'emprunter le reste auprès de la banque au taux de **9 %**; le remboursement se fera en cinq annuités constantes, la première venant à échéance le **1/1/N+1**

Travail à faire :

- Calculer la valeur du placement de **31 000 D** aujourd'hui
- Déterminer le **montant à emprunter**

- Calculer le montant de **L'annuité constante** de l'emprunt et présenter le **tableau d'amortissement**

Exercice 26

Enoncé

Pour juger la rentabilité de deux machines, l'entreprise « RAWEN » vous fournit les renseignements suivants :

	Machine modèle «A»	Machine modèle «B»
Recettes annuelles prévues	250 000 D avec une augmentation de 25 000 D chaque année	325 000D
Charges décaissables annuelles	175 000D	180 000D
Amortissement	Linéaire	Linéaire
Valeur résiduelle	Nulle	40 000 D
Durée du projet	5ans	5 ans
Coût d'acquisition	100 000D	140 000D
Durée d'utilisation	5 ans	7 ans

Travail demandé:

- 1- Dresser le **tableau de calcul des flux nets de trésorerie (CAF) actualisés** pour les deux machine sachant que le taux d'actualisation est **12 %** et le taux d'impôt sur les bénéfices **25 % (annexe) ;**
- 2- Déterminer la **valeur actuelle nette (VAN)** pour chaque équipement.
- 3- L'entreprise « **RAWEN** » opte pour la machine "**B**". a-t- elle fait le **bon choix** ?

Exercice 27

Enoncé

Pour développer son activité, l'entreprise « **MOEZ** » achète un nouvel équipement dont les caractéristiques sont les suivantes :

Dépenses engagées: -Prix d'achat : 250 000 D (HTVA) -Frais d'installation : 47 000 D (HTVA) -Frais de formation du personnel : 20 000 D (HTVA)	Préventions : -Durée d'exploitation : 5 ans -Mode d'amortissement: Linéaire -Chiffre d'affaires annuel: 315 000 D (HTVA) -Charges variables : 40% du chiffre d'affaires -Charges fixes (hors amortissements) :70 700 -Valeur résiduelle (nette d'impôts) : 24 300 D.
--	---

Travail demandé:

- 1- Déterminer le **montant du capital investi** noté I_0
- 2- Sachant que le taux d'actualisation est de **12%**, étudier la **rentabilité de cet investissement** sur la base : du **délai de récupération** ; de la **Valeur Actuelle Nette (VAN)** ;(taux d'impôt sur les sociétés 25%)

Exercice 28

Enoncé

Dans le cadre de la diversification de son activité, la société « **RAWEN** » envisage de lancer un nouveau produit. Le projet à l'étude nécessite l'acquisition d'une nouvelle machine pour une valeur de **80 000 D**. La durée de vie de ce projet serait de 4 ans et à ce terme, le projet aurait une valeur estimée à **11 500 D**. Les prévisions relatives aux dépenses et recettes d'exploitation sont présentées dans le tableau qui suit:

	1 ^{er} et 2 ^{eme} années	3 ^e et 4 ^e années
Chiffre d'affaires	120 000	145 000
Matières premières	40 000	45 000
Main d'œuvre directe	30 000	35 000

Autres frais (y compris l'amortissement)	20 000	25 000
--	--------	--------

Le matériel est amorti selon le système linéaire sur 5 ans. Le taux d'impôt est de **25 %** et le taux d'actualisation est de **12 %**.

Travail à faire:

- 1- Déterminer les différentes variables de cet investissement.
- 2- Calculer la valeur actuelle nette de ce projet. Quelle **conclusion** tirez-vous ?

Exercice 29

Enoncé

La société « ALI et Cie », qui a réalisé au cours de l'exercice N un chiffre d'affaires de **1000 000 D** pour un résultat de **60 000 D** envisage d'effectuer un investissement important lui permettant d'améliorer son chiffre d'affaires et sa rentabilité.

Elle a le choix entre deux projets, amortissables linéairement sur **5 ans**

• INVESTISSEMENT A

- Coût de l'investissement : **100 000 D**

-Croissance du CA par rapport à l'année N (année 0)

Année	1	2	3	4	5
CA annuels	100 000	120 000	140 000	160 000	180 000

- Valeur résiduelle ce l'investissement : **9 000 D** (Valeur vénale ou Prix de Vente estimé)

- Charges fixes hors l'investissement: **5 000 D**

• INVESTISSEMENT B

- Coût de l'investissement **200 000 D**

- Croissance du CA (par rapport à l'année N =0)

Année	1	2	3	4	5
CA annuels	180 000	200 000	300 000	400 000	500 000

-Valeur résiduelle de l'investissement : **9 000 D**

- Charges fixes hors amortissement : **10 000 D**

Travail à faire:

1- Sachant que la marge brute (sur coûts variables) représente **25 %** du chiffre d'affaires hors taxes, il vous est demandé de préciser quel est **le projet le plus intéressant** en utilisant les critères suivants :

-**Valeur actuelle nette** (Taux d'actualisation **12 %**)

-**Délai de récupération du capital investi (DRCI)**

N.B : En cas de divergence entre les deux critères de choix, l'entreprise opte pour le projet qui admet la VAN la plus élevée, si la différence entre les DRCI ne dépasse pas 1 an.

On tiendra compte d'un impôt sur les sociétés d'un taux de **25%**

2- Commenter les résultats obtenus.

N.B : Nous considérerons que : l'investissement a été effectué en début de première année; que les marges brutes d'autofinancement sont disponibles en fin d'exercice; que la cession de l'investissement peut être réalisée en fin du cinquième exercice pour sa valeur résiduelle et que cette dernière est nette d'impôt

Exercices 30

Enoncé

Monsieur « **IMED**», P.D.G. de la société « **PST**» dispose d'un bâtiment construit fin 2014. Ce bâtiment, amortissable sur 10 ans, a été construit pour un coût global de **600 000 D** dont **100 000 D** de terrain.

Au 31/12/2014, la société e « **PST**» étudie les différentes utilisations possibles de ce bâtiment.

Trois solutions sont envisagées par ses directeurs:

1^{ère} solution : le directeur du personnel envisage de louer le bâtiment pour une somme de **60 000 D** par an et ce pour une période de 7 ans à partir du 01/01/2015. A la fin de la septième année, il peut vendre le terrain pour la somme de **400 000 D**.

2^{ème} solution : le directeur financier envisage d'investir dans une nouvelle unité de production qui permettra de doubler la production actuelle de l'entreprise. Dans ce cas l'entreprise utilise le bâtiment et doit faire des investissements en équipements de production de l'ordre de **160 000 D** amortissables sur huit ans. Cette nouvelle unité va être utilisée pendant une période de sept ans au bout de laquelle les équipements peuvent être vendus pour une valeur de **5000 D** et le bâtiment (terrain inclus) pour une somme égale à **120 000 D**,

Les prévisions de chiffre d'affaires ainsi que les charges prévisionnelles d'exploitation et de production y compris les amortissements se présentent comme suit:

Année	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
CA. Prévisionnel	180 000	180 000	180 000	250 000	250 000	250 000	250 000
Charges prévisionnelles	80 000	80 000	80 000	80 000	80 000	80 000	80 000

3^{ème} solution : Le directeur de marketing envisage en janvier 2015 la commercialisation d'une nouvelle gamme de produits qui nécessite un investissement en équipements de **245 000 D**. Cet investissement est amortissable sur une période de 5 ans.

La durée d'exploitation de ce projet est de 7 ans au delà desquelles le matériel peut être vendu pour une valeur de **50 000 D** et le bâtiment (terrain compris) pour une somme de **370 000 D**. Les prévisions de chiffre d'affaire se présentent comme suit:

Année	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
CA. Prévisionnel	216 000	270 000	270 000	360 000	270 000	270 000	216 000

On dispose aussi des informations suivantes

- Le chiffre d'affaires représente **5 fois** le coût d'achat.
- Les autres charges variables d'exploitation représentent **20%** du chiffre d'affaires.
- Les charges fixes d'exploitation hors amortissement sont de **10 000 D**) par an.

Travail à faire:

Sachant que le taux d'impôt sur les sociétés est de **25%**, que le taux d'actualisation est de **10%** :

1- Calculer **les cash-flows** actualisés relatifs à chaque solution.

2- Calculer la **VAN** de chaque solution

3-Quelle solution faut-il **retenir** ?

Exercices 31

Enoncé

L'entreprise « **HAFIDH** » hésite entre deux équipements dont les caractéristiques sont les suivantes:

Eléments	Equipement "A"	Equipement "B"
Prix brut HTVA (18%)	125 000 D	170 000 D
Remise	4%	-
Frais d'installation HTVA (18%)	7 000 D	6 000 D
Commissions HTVA (18%)	- -	2 400 D
Transport HTVA de 12%	3 000 D	1 600 D
Durée d'utilisation (de vie)	5 ans	9 ans

Pour juger la rentabilité des deux équipements, vous disposer des renseignements complémentaires suivants :

Eléments	Equipement "A"	Equipement "B"
Recettes prévues annuelles	450 000 D pendant les 2 premières années 500 000 D pendant la 3ème et la 4ème année 550 000 D pendant la 5ème année	325 000 D par an
Charges décaissables annuelles Amortissement	267 500 D	167 500 D avec une augmentation de 2 500 D chaque année
Valeur résiduelle	Linéaire	Linéaire
Durée du projet	Nulle	VCN
Eléments	5 ans	5 ans

Travail à faire:

- 1- Déterminer le **coût réel d'acquisition** de chaque équipement et son **annuité d'amortissement**;
- 2- Déterminer la **valeur résiduelle** de l'équipement Equipement "B" à la fin du projet;
- 3- Déterminer la **valeur actuelle nette (VAN)** pour chaque équipement sachant que le taux d'actualisation est de **12 %** et le taux d'impôt sur les bénéfices est de **25 %**.
- 4- L'entreprise « HAFIDH » opte pour l'équipement "A". a-t-elle fait le **bon choix**?

Exercices 32

Enoncé

La société « GLII » recherche le mode de financement le moins coûteux pour un équipement destiné à un nouveau laboratoire qui teste le matériel de haute tension.

On vous fournit les informations suivantes, en ce qui concerne cet équipement:

- Date d'acquisition et de règlement : **01/01/2014**
- Coût d'acquisition : **8 50 000 D**
- Durée d'utilisation prévue : **6 ans** (au terme des 6 ans, sa valeur résiduelle est considérée comme nulle, compte tenu de sa spécificité);
- mode d'amortissement linéaire sur **6 ans**

Trois modes de financement sont envisagés :

🔗 1^{er} mode de financement - Financement mixte:

-Pour 55% du montant de l'investissement : **autofinancement**

-Pour 45 % du montant de l'investissement : financement par **emprunt** aux conditions suivantes :

- Taux d'intérêt annuel : **10%**
- Versement des intérêts annuels à partir du **01/01/2015**
- Remboursement par trois amortissements annuels constants à partir du **01/1/2017**, après un différé de remboursement de 2 ans.

🔗 2^{ème} mode de financement : Financement à 100% par **emprunt bancaire** aux conditions suivantes

- Taux d'intérêt annuel : 11%
- Versement des intérêts annuels à partir du **01/01/2015**
- Remboursement par 6 amortissements annuels constants à partir du **01/01/2015**

🔗 3^{ème} mode de financement :Financement par **crédit-bail**: les dispositions du contrat étant les suivantes

- Versement de **6 redevances annuelles constantes** payables, à partir du **01/01/2015**;
- Taux d'intérêt est de **10%**

N.B:

- Le taux d'actualisation annuel utilisé par la société « GLII » est égal à **10%**;

Le taux de l'impôt sur les sociétés est supposé égal à **25%** sur toute la période étudiée et l'IS est supposé payé à la fin de chaque exercice;

Travail à faire:

Déterminer le **mode de financement le moins** coûteux pour la société «**GLII**», sur la base du critère de la valeur actuelle nette des flux de trésorerie générés par chacun des modes de financement, à la date du **01/01/2014** et au taux d'actualisation annuel de **10%**

Remarques préalables (quelques pièges à éviter):

- Absence d'élément de produits d'exploitation (il faut raisonner en flux de trésorerie en tenant compte de l'incidence de l'IS) ; C'est la raison pour laquelle, les flux nets de trésorerie sont négatifs.
- Les échéances d'emprunt et de concours bancaire se font en fin de période.
- Dans le 1 mode de financement : différé de remboursement de 2 ans.

Exercices 33

Enoncé

Le chef de l'entreprise « **MOHAMED ANAS** » spécialisée dans la fabrication et la vente des articles électroniques, vous communique les dossiers ci-après afin de les étudier et de contribuer dans la prise de décision.

Dossier 1 : Choix d'investissement

I/ Le chef de l'entreprise envisage début 2014 d'acquérir une nouvelle machine afin d'améliorer sa capacité de production, pour cela il a consulté deux fournisseurs qui ont adressé les deux factures données en annexe 2:

- 1- Compléter les deux **factures (Annexe 1)**;
- 2- Déterminer le coût d'acquisition de chaque machine;
- 3- Sachant que la machine CD5 est amortie sur 5 ans et que la machine SM4 est amortie sur 7 ans.
Déterminer l'annuité d'amortissement de chaque machine;

III/ Avant de décider, le chef de l'entreprise désire étudier la rentabilité prévisionnelle de chaque machine pour cela il vous communique les informations suivantes

Machine CD5:

- Durée du projet : 5 ans
- Valeur résiduelle à la fin du projet est nulle ;

Les recettes et les dépenses supplémentaires générées par cette machine sont données dans le tableau suivant :

Années	1	2	3	4	5
Recettes supplémentaires	110 000	121 000	133 100	139 755	167 706
Dépenses supplémentaires	70 000	77 000	84 700	88 935	106 722

Machine SM4:

- Durée du projet : 5 ans
- Valeur résiduelle à la fin du projet est supposée égale à sa valeur comptable nette.
- Les résultats nets avant impôt générés par cette machine sont de 19 000 pour les deux premières années et de 37 000 D pour les 3 dernières années.

Informations complémentaires

- Taux d'impôt sur les bénéfices est de 25%
- Taux d'actualisation est de 11% l'an

Travail à faire

- 1- Compléter le **tableau de calcul des cash flow nets actualisés** pour la machine CD5 et le tableau de calcul des cash flow nets pour SM4. (**Voir annexe 2**);
- 2- Quelle machine l'entreprise doit choisir en prenant comme critère de choix:
 - **Valeur actuelle nette (VAN)**
 - **Délai de récupération DRCI?**
- 3- Quelle serait la **décision** finale si l'entreprise optera pour la machine qui **admet la V.A.N la plus élevée**, en cas de divergence entre les deux critères?

Dossier 2 : Choix du mode de financement

Pour le financement du coût d'acquisition HT de la machine 5M4 choisie, le chef de l'entreprise a le (hoix entre les deux modes de financement suivant :

☞ **Mode 1:**

- Céder un ancien camion le 02/01/2014 pour 20 000 D au comptant
- Obtenir un emprunt bancaire de 70 000 D remboursable par 5 amortissements constants au taux de 10% l'an, la première annuité est payable le 31/12/2014
- compléter le reste par des fonds en espèces

☞ **Mode 2:**

Régler la totalité de la somme par des fonds propres de l'entreprise.

Travail à faire

- 1- Établir le tableau d'amortissement de l'emprunt;
- 2- Déterminer le montant à payer par des fonds en espèces;
- 3- Déterminer le mode de financement à retenir sachant que le taux d'actualisation est de 11% l'an.

(Annexe 3).

Extrait des tables financières (Taux 11%)

n	$(1+i)^n$	$(1+i)^{-n}$	$\frac{(1+i)^n - 1}{i}$	$\frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$	$\frac{i}{1 - (1+i)^{-n}}$
1	1,110 000	0,900 901	1,000 000	0,900 901	1,110 0000
2	1,232 100	0,811 6221	2,110 000	1,712 523	0,583 9336
3	1,367 631	0,731 191	3,342 100	2,443 715	0,409 2131
4	1,518 070	0,658 731	4,709 731	3,102 446	0,322 3263
5	1,685 058	0,593 451	6,227 801	3,695 897	0,270 5703
6	1,870 415	0,534 641	7,912 860	4,230 538	0,236 3766

Annexe 1 :

Machine CD5	
Eléments	Montant
Montant brut	150 000
Remise 10%	.....
Net commercial	.....
TVA 18%	.....
Installation	3 000
TVA 18%	.....
Net à payer	.....

Machine SM4	
Eléments	Montant
Montant brut	.....
Remise 9%	13950
Net commercial	141050
TVA 18%	.....
Installation	2450
TVA 18%	.....
Net à payer	.....

Annexe 2 :

Années	2014	2015	2016	2017	2018
Recettes supplémentaires					
Dépenses supplémentaires					
.....					
Résultats nets avant impôts					
Impôts sur les bénéfices					
Résultats nets après impôts					
.....					
Cash —flow nets					
Coefficients d'actualisation					
Cash-flows actualisés					

Tableau de calcul des cash-flows générés par machine 5M4

Années	2014 et 2015	2016, 2017 et 2018
Résultats nets avant impôts		
.....		
.....		
.....		
Cash —flow nets		

Annexe 3 :

Calcul des flux nets de trésorerie actualisés (mode 1)

Eléments	0	1	2	3	4	5
Encaissements						
Valeur résiduelle						
Emprunt						
Economie d'impôt / Amortissement						
Economie d'impôt/ intérêts						
Total des encaissements						
Décaissements						
Coût de l'investissement						
Paie ment des intérêts						
Paie ments du principal de l'emprunt						
Total des décaissements						
Flux nets de trésorerie						
Coefficients d'actualisation						
Flux nets actualisés						

Calcul des flux nets de trésorerie actualisés (mode 2)

Eléments	0	1	2	3	4	5
Encaissements						
Economie d'impôt / Amortissement du bien						
Valeur résiduelle						
Décaissements						
Coût de l'investissement						
Flux nets de trésorerie						
Coefficients d'actualisation						
Flux nets actualisés						

Exercices 34

Enoncé

Première partie : choix d'investissement

L'entreprise "NACIMA" décide de réaliser un projet par l'acquisition d'une nouvelle machine de production. Sur le marché, deux machines sont disponibles. L'entreprise 'NACIMA" vous demande L'aider à faire le bon choix :

 Machine X

- Coût d'acquisition (HTVA de 18 %) : 200 000 D
- Taux d'amortissement linéaire : 12,5 %
- Valeur résiduelle à la fin du projet (5 ans) est égale à la **valeur comptable nette (VCN)**
- Production supplémentaire en quantité : **600 000 unités par an**
- Charges de production par unité produite autre que les amortissements : **0,200 D**
- Taux d'impôt sur les bénéfices **25 %**

Machine Y

- Coût d'acquisition (HTVA de 18 %) : 275 000 D
- Durée d'amortissement linéaire : **5 ans**
- Valeur résiduelle à la fin du projet (5 ans) est nulle
- Production supplémentaire en quantité, suivant le tableau ci-dessous:

Années	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5
Production	500 000				

- Charges de production **par unité** produite autre que les amortissements: **0,180 D**
- Taux d'impôt sur les bénéfices **25 %**
- Le **prix de vente unitaire est de 0,400 D**

Travail demandé:

1- Calculer les capacités d'autofinancement (Flux nets de trésorerie):

- a- de la machine **X**
- b- de la machine **Y**

2-En se basant sur le critère "**VAN**" et sur un taux d'actualisation de **11 %**, juger si l'entreprise a fait bon choix en optant pour la machine **X**

3-Calculer le **délai de récupération (DR)** du coût de la machine **X**

Deuxième partie : choix du mode de financement

Pour le financement du **coût d'acquisition HT** de la machine **X**, l'entreprise '**NACIMA**' compte choisir entre les deux modes suivants:

Premier mode:

- Prélèvement de **50 000 D** sur les fonds propres
- Contracter un emprunt bancaire remboursable par **5 annuités constantes** de **39 317,223 D** chacune; le dernier amortissement sera de **35 824,346 D**

Le Deuxième mode:

- contracter un emprunt bancaire de **200 000 D** remboursable par **5 amortissements constants** majorés des intérêts calculés sur le capital restant dû au taux de **9 %**

Le Troisième mode: Financement intégral par **des fonds propres**

Quatrième mode: Financement par crédit-bail dont le **coût net de financement** est de **132677,537**

Travail demandé:

1- Calculer le **montant** et le **taux d'intérêt** de l'emprunt du 1er mode. Présenter son **tableau**

d'amortissement;

2- Présenter le **tableau d'amortissement de l'emprunt** du 2^{ème} mode

3- Quel est le mode le plus avantageux pour l'entreprise « **NACIMA** » ? (taux d'actualisation 10%)

Exercices 35

Enoncé

L'entreprise « **EL YOUSSEFI** » a pour activité principale la production et la commercialisation d'un modèle de réfrigérateurs. Son activité a connu une évolution importante et n'arrive plus à satisfaire toutes les commandes de ses clients.

Vous êtes chargé par le dirigeant de cette entreprise de l'éclairer sur sa situation en vous soumettant les dossiers suivants :

Dossier 1 : choix d'investissement :

Pour satisfaire les besoins de ses clients, l'entreprise « **EL YOUSSEFI** » envisage d'accroître sa capacité de production par l'acquisition d'une nouvelle machine.

Une étude de rentabilité est réalisée sur les deux machines « **M1** » et « **M2** »

Eléments	Machine M1	Machine M2
Coût d'acquisition HTVA	120 000	100 000
Durée de vie du projet	5 ans	5 ans
Mode d'amortissement	Linéaire	Linéaire
Valeur résiduelle	Nulle	Nulle
Taux d'impôt sur les bénéfices	25%	25%

Les chiffres d'affaires et les dépenses d'exploitation générés par l'utilisation de la machine M1 sont les suivants :

Éléments	2013	2014	2015	2016	2017
Chiffres d'affaires	60 000	65 000	83 000	85 000	90 000
Dépenses d'exploitation	50% du chiffre d'affaire				

Travail à faire :

- 1- Calculez l'**annuité d'amortissement** des deux machines **M1** et **M2**. En déduire les taux d'amortissement.
- 2- Complétez le **tableau de calcul des cash-flows (CAF) nets actualisés (Annexe 1)**
- 3- Calculez la **valeur actualisée nette (VAN)** de la machine **M1**. Commentez.
- 4- Calculez le **délai de récupération du capital investi (DRCI)** de la machine **M1**.
- 5- En se basant sur le critère de la **VAN**, quelle est la machine à choisir par l'entreprise étant donné que la **VAN** de la machine **M2** est de **5 000D**.

Dossier2 : choix du mode de financement :

Pour le financement de l'acquisition de la machine **M1**, l'entreprise a le choix entre les sources suivantes :

Mode 1 : financement mixte

Placement au début de chaque année sur un compte rémunéré à l'intérêt composé au taux de **9%** une somme de **8396 D** (premier versement le **02/01/2012**)

Le reste sera financé par emprunt remboursable par 5 amortissements constants au taux d'intérêt de **10%**

Mode 2 : financement à 100% par crédit-bail

Versement de 5 redevances annuelles **constantes** au taux de **11%**

Mode 3 : Financement à 100% par fonds propres**Travail à faire :**

- 1- Calculez :
 - a- La **valeur acquise des placements** au **02/01/2013** (utiliser des tables financières).
 - b- Le **montant de l'emprunt** et celui de la **première annuité**.
 - c- Le **montant de la redevance annuelle**. (utiliser l'extrait des tables financières).
- 2- Compléter les **tableaux d'amortissement de l'emprunt et du crédit-bail (annexe 2)**.
- 3- Complétez le **tableau de calcul des flux nets de trésorerie actualisés** relatif au financement par **crédit-bail (Annexe 3)**. En déduire le **coût net de financement**.
- 4- Sachant que les coûts nets de financement des différents modes sont :
 - **Financement mixte : 87 220,669D**
 - **Fonds propres : 80 587, 254 D**
 - **Crédit-bail : (voir question 3)**

Quel est le **mode de financement le plus avantageux** pour l'entreprise. **Justifier**.

Extrait des tables financières : (Taux 9% l'an)

Périodes	$(1+i)^n$	$(1+i)^{-n}$	$\frac{(1+i)^n - 1}{i}$	$\frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$	$\frac{i}{1 - (1+i)^{-n}}$
1	1,090000	0,917431	1,000000	0,917431	1,0900000
2	1,188100	0,841680	2,090000	1,759111	0,568468
3	1,295029	0,772283	3,278100	2,531295	0,395054

Extrait des tables financières : taux (11%l'an)

Période	$(1+i)^n$	$(1+i)^{-n}$	$\frac{(1+i)^n - 1}{i}$	$\frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$	$\frac{i}{1 - (1+i)^{-n}}$
1	1,110 000	0,900 901	1,000 000	0,900 901	1,110 000 0
2	1,232 100	0, 811 622	2,110 000	1,712 523	0,583 933 6
3	1,367 631	0,731 191	3,342 100	2,443 715	0,409 213 1
4	1,518 070	0,658 731	4,709 731	3,102 446	0,322 326 4
5	1,685 085	0,593 451	6,227 801	3,695 897	0,270 570 3
6	1,870 415	0,534 641	7,912 860	4,230 538	0,236 376 6
7	2,076 160	0,481 658	9,783 274	4,712 196	0,212 215 3

Annexe 1 : tableau de calcul des cash-flows (CAF) nets actualisés

Eléments	2013	2014	2015	2016	2017
Chiffres d'affaires supplémentaires					
Dépenses supplémentaires d'exploitation					
Dotations aux amortissements	24 000		24 000		24 000
Résultat avant impôt		8 500			21 000
Impôt sur les bénéfices	1 500		4 375		
Résultat net d'impôt		6 375	13 125		
Dotations aux amortissements					
Cash-flow (CAF) nets	28 500				39 750
Coefficient d'actualisation	0.909091	0.826 446	0.751315	0,683013	0,620921
Cash-flow (CAF) nets actualisés			27892,569		24 816,098

Annexe 2:

Tableau d'amortissement de l'emprunt

Périodes	Capital restant dû début de période	Intérêts	Amortissement	Annuités	capital restant dû fin de période
1	90 000			27 000	
2		7 200			54 000
3	54 000		18 000		
4		3 600			
5			18 000	19 800	0

Tableau d'amortissement de crédit-bail

Périodes	Capital restant dû début de période	Intérêts 11%	Amortissement	Redevances constantes	capital restant dû fin de période
1	120 000				100731,564
2			21387,964		
3		8727,796			
4				32468,436	29250,849
5	29250,843		29250,843		

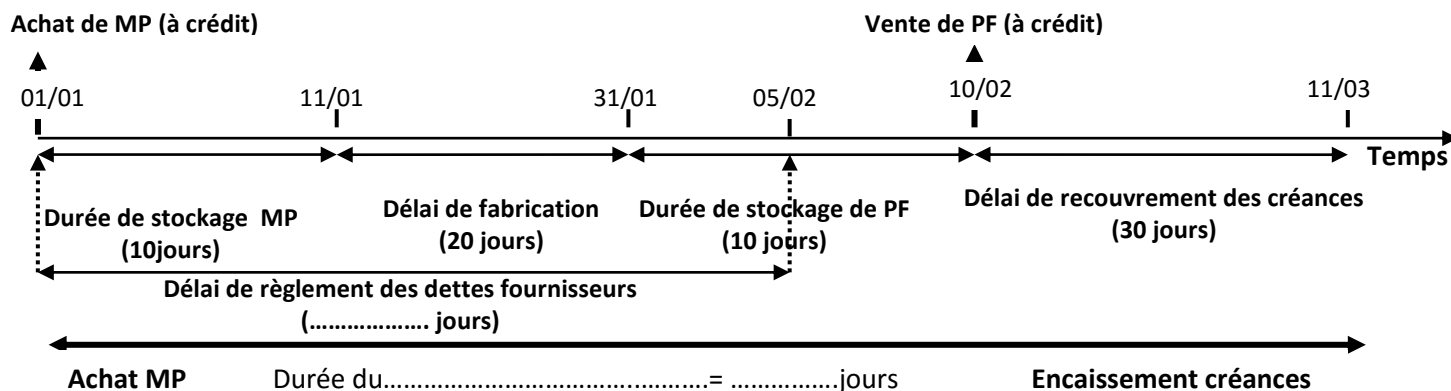
Annexe 3 : tableau de calcul des flux de trésorerie actualisés (somme en dinars)

Eléments	0	1	2	3	4	5
Décaissements :						
Coût de l'investissement	120 000					3217,593
Paie ment des intérêts			11080,472			
Remboursement du principal		19268,436	21387,964		26352,111	
Total des décaissements :						
Encaissements						
Montant de l'emprunt						
Valeur résiduelle						
Economie d'impôt sur l'amortissement du bien		6000	6000			6000
Economie d'impôt sur les intérêts		3300			1 529,081	
Total des encaissements	120000					6804,396
Flux nets de trésorerie	0		-223698,318			
Coefficient d'actualisation	1	0,909091	0,826 446	0,751315	0,683013	0,620921
Flux nets de trésorerie actualisés	0		-19585,380			15935,340

Exercices 36

Enoncé

Soit le cycle d'exploitation suivant de l'entreprise « SAMI » :



N.B : les éléments constitutifs du BFR exprimés en nombre de jours sont proportionnels au chiffre d'affaires

Travail demandé :

- 1- Que représente le schéma ?
- 2- Compléter les éléments qui manquent dans le schéma tout en justifiant les calculs
- 3- Déterminer le BFR exprimé en nombre de jours
- 4- Déterminer le BFR en valeur sachant qu'un jour de CA HT est estimé à 500D
- 5- L'entreprise compte **diminuer son BFR** pour le deuxième trimestre. Quelles **actions** doit elle mener ?

Exercices 37

Enoncé

- Dans l'entreprise « YOUSSEF », les éléments économiques suivants ont été relevés :
- Le stock de matières représente **10 jours** ;
- Les fournisseurs sont réglés à **90 jours** ;
- La durée de cycle de production est de **30 jours** ;
- Les produits finis sont stockés **10 jours** avant d'être vendus ;
- Les clients paient à **60 jours**
- Les durées sont exprimées en **jours de chiffre d'affaires hors taxe**.
- Le chiffre d'affaires annuel se monte à **720 000 D**. L'année compte **360 jours (année commerciale)**.

Travail demandé :

- 1- Représenter schématiquement le cycle d'exploitation de l'entreprise « youssef »
- 2- Déterminer le besoin en fonds de roulement en nombre de jours de chiffre d'affaire
- 3- Déterminer la valeur du besoin en fonds de roulement

Exercices 38

Enoncé

On vous remet les informations suivantes sur le cycle d'exploitation actuel de l'entreprise « NEYLI » :

- Durée de stockage des matières premières : **31 jours** ;
- Durée de la production : **7 jours** ;
- Durée de stockage des produits finis : **2 jours** ;
- Durée des crédits clients : **45 jours** ;
- Durée des crédits fournisseurs : **60 jours**.

Travail demandé:

- 1- Calculer le **besoin en fonds de roulement en jours**.

- 2- Sachant qu'une journée du chiffre d'affaires HTVA de la société est estimée à **400 D**, déterminer le **montant du BFR**.
- 3- Si l'entreprise désire diminuer le BFR de **2 000 D** en agissant sur **la durée des crédits clients**, calculer cette **nouvelle durée**

Exercices 39

Enoncé

Le responsable de recrutement de l'entreprise « **DINARI** » opte pour le recrutement de 10 techniciens en faisant appel au bureau B. Le besoin de financement de l'entreprise est estimé à **14900 D** pour la période de deux mois.

Pour assurer le financement de son besoin en fonds de roulement au **01-04-N**, le directeur financier dispose d'une trésorerie initiale de **6 900 D**, il désire avoir une trésorerie minimale de **2 000 D**.

Deux solutions sont possibles pour le financement du déséquilibre :

- ❖ Négocier deux effets aux conditions suivantes:

Taux d'escompte: **12%**

Commission d'endossement : **0,5% HT**

Commission fixe : **3 D HT** par effet

LC (Lettre de charge) n°400 de valeur nominale **8 200 D** échéant le **16-05-N**

LC n°401 de valeur nominale **4 500 D** échéant le **05-06-N**

- ❖ Découvert annuaire au taux moyen de **0,15%** l'an, commission **0,15% HT**, durée minimale **2 mois**

Travail demandé:

- Déterminer le **BFR**
- Déterminer le **coût de l'escompte** ainsi que celui du **découvert**
- Quelle est la solution à recommander ? **Pourquoi ?**

Exercices 40

Enoncé

Le **15 mars**, l'entreprise « **CHAHIRA** » a négocié les effets suivants :

- Un effet de **80 000 D** l'échéance le **2 avril**.
- Un effet e **60 000 D** à échéance le **20 avril**.
- Les conditions bancaires sont:
- Faux d'escompte: **10%**
- Commissions : **5 D** par effet (TVA 18%).

Travail demandé:

Déterminer

- **Le montant d'escompte** et déduire la valeur actuelle.
- Le montant **de l'agio**.
- **Le net d'escompte** (Prix de rachat de l'effet).
- Le montant total des disponibilités après escompte des effets sachant que l'existant en trésorerie avant la négociation est de **1000 D**.
- **Le coût de l'escompte des effets**

Exercices 41

Enoncé

L'entreprise « **GAROU** » vous fournit les données suivantes:

- Stock**100** jours de CA journalier
- créances clients**75** jours de CA journalier
- Dettes fournisseurs **145** jours de CA journalier
- Chiffre d'affaires prévisionnel année 2013 . **36 000** pendant **360 jours**

Travail demandé:

- 1- Déterminer le **CA prévisionnel par jour**
- 2- Déterminer le **besoin en fonds de roulement prévisionnel**.

Pour financer ce besoin, deux solutions sont offertes à l'entreprise « **GAROUI** » :

- ❖ Un découvert bancaire au taux de **10 %**, commission TIC **59 D**, durée **1 mois**
- ❖ Escompter une série d'effets aux conditions suivantes:
 - Taux d'escompte : **12 %**
 - Commissions bancaires: **20 D par effet** (TVA 18 %)
 - Lettre de change n°165 de valeur nominale **1200 D** échéant dans **25 jours**
 - Lettre de change n°166 de valeur nominale **3000 D** échéant dans **15 jours**

Travail demandé:

Quelle est **la solution** à recommander à l'entreprise? **Pourquoi?**

Exercices 42

Enoncé

Suite au lancement de la fabrication d'un nouveau produit, La société « **SLIMENI** » a rencontré des difficultés de trésorerie pour s'approvisionner en matières premières durant la durée du 1^{er} janvier 2014 au 31 Mars 2014. Son besoin de financement s'élève à **100 000 D**.

On vous donne un extrait des comptes arrêtés au 2 janvier 2014 (trésorerie disponible)

- Banque (SD) : 48 750 D
- Caisse : 4 875 D

Sachant que les responsables de la société :

Désirant avoir une **trésorerie minimale de 8 625 D**

Pour le financement de l'insuffisance de trésorerie, ils vous proposent deux solutions:

Solution 1 : Négocier le 2 janvier 2014 les effets suivants :

Effet n° 14-100 de nominale : **10 000 D** à échéance le **29 janvier 2014**

Effet n° 14-101 de nominale : **35 000 D** à échéance le **13 février 2014**

Effet n°14-102 de nominale : **50 000 D** à échéance le **30 Mars 2014**.

Aux conditions suivantes : - Taux d'escompte : **12 % l'an** - Commissions: **10 D par effet** - Jours de banque:**3 jours**

Solution 2 : Un découvert bancaire de 3 mois aux conditions suivantes - Taux nominal : **14 % l'an** - commission fixe **0,05 %** de montant de découvert.

Travail à faire

- 1- Calculer la **trésorerie disponible**.
- 2- Déterminer le montant de **l'insuffisance de trésorerie?**
- 3- Déterminer **le coût** des chaque moyen de financement.
- 4- Quelle est **la décision** à prendre par les responsables de la société ? **Pourquoi?**

Exercices 43

Enoncé

L'entreprise « **JEBLI** » fabrique et commercialise des articles de cadeaux qui se trouvent dans une phase de croissance. Les décideurs estiment une augmentation de la demande sur ces produits ce qui nécessite une augmentation des quantités à fabriquer. Cette augmentation aura des conséquences sur la structure globale de l'entreprise à long et à court terme.

PARTIE 1:

L'augmentation de la demande du produit « Cadeaux pour bébés » entraînera les conséquences suivantes sur le cycle d'exploitation de l'entreprise « **JEBLI** »

A/ Le cycle d'exploitation de l'entreprise se détaille ainsi : « **JEBLI** » achète les matières premières auprès des fournisseurs de la région qui lui accordent moyennement un délai de paiement de **43 jours**, les matières achetées sont stockées **9 jours** avant d'être consommées par les différents ateliers de fabrication qui nécessitent **30 jours** pour achever la fabrication. Avant d'être livré aux clients, le produit « Cadeaux pour bébés » est stocké pendant **8 jours**. L'entreprise accorde à ses clients un délai moyen de règlement de leurs créances de **36 jours**.

Travail à faire

- 1- Déterminer la durée du cycle d'exploitation de l'entreprise.

- 2- Calculer la durée du besoin en fonds de roulement.
3- Sachant qu'une journée de chiffre d'affaires DIVA est estimée à **1 750 D**, calculer le montant du BFR.

B/ L'insuffisance de trésorerie de l'entreprise « **JEBLI** », s'élève à 70 000 D. Pour la financer, le directeur financier a le choix entre les deux possibilités suivantes

- Demander un découvert bancaire
 - ✓ Taux d'intérêt: **13%** l'an;
 - ✓ Commission : **0,08%** du montant du découvert
 - ✓ Durée du découvert: **45 jours**.
- Négocier au **05/01/N+1** des effets détenus en portefeuille :
 - ✓ Un effet de **45000 D** échéant dans **26 jours**;
 - ✓ Un effet de **34 500 D** échéant le **06/02/N+1**
 - ✓ Conditions bancaires ;
 - ✓ taux d'escompte **12%** l'an;
 - ✓ commission fixe **16 D** r effet escompté ;
 - ✓ cours de banque: **2 jours**

Travail à faire:

- Déterminer le **coût** de chaque mode de financement.
- Quelle est la **décision** à prendre par le dicteur financier de l'entreprise «**JEBLI**»

Exercices 44

Enoncé

Le gérant de l'entreprise « **ELHAJJI et Cie** » vous communique les informations suivantes

Trésorerie au 31/12/N : **25 000 D**;

Avis de crédit reçu suite à une remise à l'escompte d'effets :

- Valeur nominale : **à calculer**;
- Agio : **467,700 D**;
- Valeur nette : **29 532,300 D**;
- Conditions d'escompte:
- Taux de l'escompte : **9 %**;
- n = **60 jours**;
- commission fixe par effet : **5 D** HTVA 18 %.

Travail demandé:

- 1- Déterminer la valeur nominale des effets remis à l'escompte.
- 2- **Décomposer l'agio** en:
 - **Escompte**;
 - **Commissions**;
 - **TVA sur commissions**
- 3- Déterminer le nombre des effets.
- 4- L'entreprise désire financer l'acquisition d'une machine valant **30 000 D** HTVA 18 % au comptant tout en gardant une trésorerie minimale égale a **15 000 D**.
 - a- Calculer **la valeur des liquidités** après l'opération d'escompte.
 - b- Est ce que l'entreprise **peut réaliser le financement au comptant** de cette machine (Coût TTC).

Exercices 45

Enoncé

L'entreprise « **SAMIA et Cie** » est spécialisée dans la fabrication du produit de soin. Elle décide d'élargir sa gamme de fabrication en lançant à partir de l'année 2015, un nouveau produit.

Elle hésite entre les deux politiques suivantes :

Désignations	Politique 1	Politique 2
Délais crédits clients	30 jours	40 jours
Délais crédits fournisseurs	40 jours	45 jours
Quantité annuelle à vendre	108000 unités	126000 unités
Taux du coût variable	80%	90%
Coût fixe annuel	75000	70000
Prix de vente unitaire	15 dinars	16 dinars

Informations complémentaires:

- La durée de stockage de matières premières est estimée à 8 jours.
- Le nombre de lots à fabriquer annuellement est 12 lots.
- La durée de stockage de produits finis : 5 jours

Travail à faire:

1-**Compléter** le tableau (voir annexe).

2-Quelle est la **politique à retenir** ? **Justifier**

3- Sachant que l'entreprise a retenu la première politique, déterminer:

a- **La durée de production d'un lot**

b- Le **besoin financement de l'exploitation** en nombre de jours ;

c- Le CA annuel et celui journalier (l'année compte 360 jours) ;

d- Si le CA journalier est estimé à **4500 D**. Déterminer le **besoin de financement de l'exploitation** en valeur.

Annexe

Eléments	Politique 1		Politique 2	
	En valeur	En %	En valeur	En %
Quantité	108 000		.....	
Prix de vente unitaire	.....		16	
Chiffre d'affaires	.....	100	.....	100
Charges variables	.....	.....	1814 400	.....
Marges/ coûts variables	.....	.....	.....	.....
Charges fixe	75 000	-	70 000	-
Résultat d'exploitation	.....	.....		
Seuil de rentabilité en valeur	.....		.....	
Point mort (date du seuil)	.....		.....	

Exercices 46

Enoncé

Le chef de l'entreprise, **Mr Gll** désire connaître la situation de sa trésorerie pour le premier trimestre 2008 en tenant compte du mode de financement choisi, pour cela il vous communique les informations suivantes :

Eléments	Janvier
Trésorerie initiale	15 000
Encaissements	200 000
Décaissements	230 000
Trésorerie finale	?

Pour combler l'insuffisance de trésorerie de janvier le chef de l'entreprise projette de choisir entre les deux modes de financement suivants :

➔Négocier un effet détenu en portefeuille:

- Effet n°520: nominal : 16 000 D, Nombre de jours : 90 jours

Conditions bancaires

- Taux d'escompte 9% 'an

- Commissions d'endossement 4 D HTVA 18%.

→ **Demander un découvert bancaire de 15 000 D aux conditions suivantes:**

- Taux d'intérêt nominal est de 10% l'an
- Commissions sur découvert 0,02% HTVA 18%
- Nombre de jours : 30 jours

Travail à faire:

1- Déterminer:

a- **L'insuffisance de trésorerie**

b- **Le coût de l'escompte des effets**

c- **Le coût du découvert bancaire**

2- Quel est le mode de financement le **plus avantageux** pour l'entreprise?

Exercices 47

Enoncé

Le 01/04/2008, le directeur financier de l'entreprise « **ELYOUSFI** » constate un déficit de trésorerie de 35 000 D qui se prolongerait deux mois. Pour financer cette insuffisance de trésorerie le directeur de l'entreprise hésite entre deux modalités de financement :

1 ^{ère} modalité :	2 ^{ème} modalité
La remise à l'escompte des effets de commerce	Le recours au découvert bancaire
Tous les effets en portefeuille échéants tous le 15/05/2008 et ayant une valeur nominale totale de 36 000 D ont été négociés le 01/04/2008 selon les conditions suivantes : TVA 18% ◆ Agios TTC : 515,932 D ; ◆ Jours de banque : 2 jours ; ◆ Taux d'escompte : 10% ; ◆ Commission fixe : 5D par effet ◆ Autres commissions : 0,09% de la valeur nominale	Un découvert bancaire auprès de la BNA selon les conditions suivantes : ◆ Taux d'intérêt nominal de 12% l'an. ◆ Commissions de plus fort découvert : 0,08% du montant du découvert

Travail à faire :

1-Calculer la **somme perçue** par l'entreprise à la suite de la remise à l'escompte.

2-Vérifier que l'entreprise dispose **de 3 effets** en portefeuille à la date du 01/04/2008.

3-Déterminer:

a- **Le coût de l'escompte commercial.**

b- **Le coût du découvert**

c-Quel **conseil** à donner au directeur financier de l'entreprise?

Exercices 48

Enoncé

La société « **EL GAROUI** » est spécialisée dans la commercialisation de fournitures de bureau. La SARL «**EL GAROUI** » est une entreprise familiale domiciliée à BIR LEHFHEY. AYMEN, son patron, a créé cette entreprise en 1985 alors que le marché de la micro informatique familiale et professionnelle était en forte expansion. Aujourd'hui, son offre est constituée de 3 univers

- Le High Tech (Mp3, Graveurs, Clés USB, Photo et vidéo numérique)
- L'informatique (PC, écrans, consommables, scanners, imprimantes)
- Le bureau (mobilier, photocopieurs)
- L'entreprise est composée
- D'un manager général, Mr Wassim
- D'un service comptable de 2 employés
- D'un service commercial composé de 4 vendeurs
- D'un service après vente disposant d'un atelier de réparation et animé par 3 techniciens

Nous sommes en janvier 2013, ayant une connaissance dans l'analyse financière, vous avez été recruté(e) en durée indéterminée il y a 4 semaines et êtes actuellement en période d'essai au poste d'assistant manager.

Mr AYMEN et le reste de l'équipe vous demandent, cette semaine, de collaborer avec eux sur les deux dossiers suivants :

Dossier 1 : Établissement du bilan fonctionnel

Mr Wassim vous soumet **le bilan comptable** de son entreprise au **31/12/2012**:

Actifs	31/12/N	Capitaux propres et passifs	31/12/N
Actifs NC		Capitaux propres	
Immobilisations incorporelles	5000	Capital social	51 000
• Brevet	(3000)	Réserves	11 000
- Amortissement	2000	Résultat	3 000
• Fonds commercial	27 000	Passifs NC	
- Amortissement	(7000)	Emprunt	23 000
Immobilisation corporelles	20 000	Provision pour risques et charges	1 000
• Terrain	25 000	Passifs courants	
• Construction	40 500	Dettes fiscales et sociales	17 000
- Amortissement	18 000	Avances reçues sur commandes	2 000
• Installations techniques	22 500	Dettes fournisseurs d'exploitation	19 000
- Amortissement	35 000	Concours bancaires et autres passifs financiers	4 500
Actifs courants	11 000		
Stock de marchandises	24 000		
- Provisions	20 000		
Créances clients	8 000		
- Provision	12 000		
Autres créances	17 000		
Avances versés sur commandes	1 000		
Disponibilités (caisse+ banque)	16 000		
	3 000		
	4 500		
	2 500		
Total actifs	131 500	Total capitaux propres et passifs	131 500

3 000 D Echéances à — 1an sur emprunts NC et 1 500 concours bancaire

Travail demandé:

1-A partir du bilan patrimonial de l'exercice de 2012, dresser **le bilan fonctionnel** de l'entreprise sachant qu'il y a **des effets escomptés non échus de 5 000 D**

Dossier 2 : Etude de l'équilibre financier

Mr AYMEN a le projet **d'investir**. Il souhaite agrandir sa surface de vente de **50%**, acquérir **un nouveau logiciel de gestion de la relation client**, et équiper d'une deuxième voiture de fonction son équipe d'assistance. Souhaitant financer ces investissements par **emprunt bancaire**, il veut estimer la solidité financière de son affaire avant de négocier avec sa banque et lui présenter ses comptes de clôture.

1- Calculer **les éléments de l'équilibre financier: le fonds de roulement, besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette**

2- Mr AYMEN vous communique les indicateurs suivant relatifs à la clôture de l'année **2011**

◆ **FDR : 4 300 D**

◆ **BFR: 2 800 D**

◆ **Trésorerie : 1 500 D**

Que dire, et en tenant compte de ces valeurs, de l'équilibre financier de **2012**?

3- Quelles offres de **financement à court terme**, que pourrait proposer la banque à l'entreprise pour pallier les décalages de trésorerie actuels ?

4- Outre ces outils de financement à court terme, que pourrait mettre l'entreprise en œuvre pour **rétablir durablement l'équilibre financier et sa trésorerie**?

Exercices 50

Enoncé

Le 31/12/N, on vous remet le bilan comptable suivant de la société « **RACHED ET CIE** »

Actifs	31/12/N	Capitaux propres et passifs	31/12/N
Actifs NC		Capitaux propres	
Immobilisations incorporelles	10 000	Capital social	50 000
- Amortissement	(3 000)	Réserves	5 000
Immobilisation corporelles	27 000	Résultat reportés	3 000
- Amortissement	(... ..)	TOTAL DES CP AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE	58 000
Immobilisations financières	20 000	Résultat de l'exercice	.....
- Provisions	25 000	TOTAL DES CP APRES RESULTAT DE L'EXERCICE	.....
	—	Passifs	
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES	... ..	PASSIFS NC	
Autres actifs NC	... ..	Emprunt	30 000
TOTAL DES ACTIFS NC	60 000	Autres passifs financiers	2 000
Actifs courants	35 000	Provision pour risques et charges	7 000
Stock de marchandises	(11 000)	TOTAL DES PASSIFS NC	.....
- Provision	20 000	PASSIFS COURANTS	
Créances clients	(... ..)	Fournisseurs et comptes rattachés	12 000
- Provision	15 000	Autres passifs courants	—
Autres actifs courants	7 000	Concours bancaires et autres passifs financiers	5 000
Placements et autres actifs financiers	3 000	Total des passifs courants	.....
Liquidités et équivalent de liquidités	20 000	Total des passifs	.....
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	... ..		
Total actifs	129 000	Total capitaux propres et passifs	.....

Il y a des effets escomptés non échus qui s'élèvent à **5 500 D**

(1) Placements et autres actifs financiers

N°	Comptes	Montant
	Placements courants	1 000
518	Intérêts courus	500
	Echéances à — l'an sur prêts NC	1 500
	TOTAL	3 000

(2) liquidités et équivalents de liquidités

N°	Comptes	Montant
5313	Effets à l'encaissement	3 000
5314	Effets à l'escompte	5 000
532	Banques	10 000
54	Caisse	2 000
	TOTAL	20 000

(3) Concours bancaires et autres passifs financiers

N°	Comptes	Montant
505	Echéances à — 1 ans sur emprunts NC	1 000
508	Intérêts courus	500
506	Concours bancaire	1 500
	TOTAL	3 000

Travail demandé:

- 1- Compléter ce bilan comptable
- 2- Etablir le bilan fonctionnel au 31/12/N

Exercices 50**Enoncé**

L'entreprise « INES » vend des meubles qu'elle achète auprès de divers fabricants nabeuliens. Elle revend ces équipements à des magasins. Pour attirer plus de clientèle, le chef de service commercial, Mr GLII, a accordé à certains clients des crédits sur 60, même 90 jours. Cette évolution inquiète énormément le gérant qui souhaite disposer d'une étude comparative des crédits clients et fournisseurs. Pour ceci, il vous fournit les données suivantes nécessaires à cette étude:

	N-4	N-2	N
Ventes TTC	18 526 000	26 904 000	31 152 000
Achats nets TTC	12 390 000	17 818 000	21 240 000
Créances sur les achats	2 400 000	3 720 000	3 840 000
Dettes sur les achats	1 500 000	2 430 000	2 940 000
Durée de stockage	40 jours	45 jours	42 jours

Travail demandé

- 1- Calculez les **délais de recouvrement des créances**, puis de **paiement des dettes**;
- 2- Calculez le **besoin en fonds de roulement** résultant des dettes et des créances commerciales
- 3- Comment peut-on **réduire le besoin en fonds de roulement** ?

Exercices 51**Enoncé**

Voulant suivre de près sa situation financière, le chef de l'entreprise « **RIHEN** » vous charge d'analyser les données des documents suivants afin de l'éclairer sur la situation de son entreprise :

Bilan schématique des trois dernières années (en centaines de dinars)

Emplois	N	N-1	N-2	Ressources	N	N-1	N-2
Immobilisations brutes	11522	11025	3213	Ressources propres	9899	8988	4737
				Dettes financières	4935	4935	-
Actifs courants HT	4239	4374	2751	Dettes d'exploitation HT	1107	1092	1197
Trésorerie de l'actif	180	120	30	Trésorerie du passif	-	504	60
Total	15941	15919	5994	Total	15941	15919	5994

Travail demandé:

- 1- Calculez pour chacune des trois années
 - Le **fonds de roulement**, le **besoin en fonds de roulement** et la **trésorerie nette**;
 - Le **ratio de couverture des emplois stables**;
 - Le **ratio d'investissement**;
 - Le **ratio d'autonomie financière**.
- 2- Expliquez ce qui s'est passé en N-1;
- 3- Commentez les résultats précédents

Exercices 52

Enoncé

L'entreprise « **DINARI** » voudrait être éclairée sur sa situation financière. Elle vous fournit son bilan fonctionnel au **31/12/N**

Emplois	N	Ressources	N
EMPLOIS STABLES	.....	RESSOURCES STABLES	.....
ACTIFS COURANTS	52 000	Ressources propres	50 000
Stock	20 000(1)	Dettes financières	90 000
Créances clients	22 000 (2)	PASSEFS COURANTS	.....
Autres créances	.....	Dettes fiscales et sociales	17 000
Trésorerie active	4 500	Avances reçues	2 000
Avances versées	2 500	Dettes fournisseurs	19 000
	.....	Trésorerie passive	.....
			184 500

(1)Stocks	Montants
Stock de MP	5 000
Stock de PF	15 000
TOTAL	20 000

(2)Dont effets escomptés non échus **2 000 D**

Autres informations:

- ◆ Achats de MP HTVA (TVA 18%) : **160 000 D**
- ◆ Stock de MP au 31/12/N-1 : **20 000 D**
- ◆ Stock initial de PF : **27 000 D**
- ◆ Coût de production des PF fabriqués: **100 000 D**
- ◆ Ventes des PF HTVA (TVA 18%) **120 000 D**

Travail à faire

- 1- **Compléter** le bilan fonctionnel
- 2- Analyser l'équilibre **financier** de l'entreprise et **commenter (Annexe 1)**
- 3- Compléter l'**annexe 2** et **commenter la politique commerciale** de cette entreprise
- 4- Quel **conseil** donne-t-elle à l'entreprise ?
- 5- Analyser par **les ratios** de ce bilan fonctionnel :
 - **ratios de structure**
 - **ratios de liquidité**
 - **ratios de rotation des matières premières et celui des produits finis**

Annexe 1 : Analyse des variations de l'équilibre financier

Indicateurs (formules)	N	N-1	Variations	Commentaires
FDR =.....		17 500		.....
BFR =		6 500		.....
TN =.....		11 000		.....

Annexe 2: Ratios de la politique commerciale

Ratios	N	N-1	Commentaires
Délai crédit clients =		30 jours	.....
Délai crédit fournisseurs =		80 jours	.....

Exercices 53

Enoncé

Soit le bilan fonctionnel de l'entreprise « KAMEL » présenté ci-dessous Bilans fonctionnels détaillés (Sommes cri dinars)

	N	N-1		N	N-1
EMPLOIS STABLES			RESSOURCES STABLES		
Actifs immobilisés	505 500	502 500	Capital social	664 950	561 450
Autres actifs non courants	6000	12 000	Amortissements et provisions	217 400	193 400
Total des emplois stables	511 500	514 500	Total des ressources propres	882 250	754 850
ACTIFS COURANTS			Dettes financières	190 000	115000
Stocks matières et produits	368 000	250 000	Total des ressources stables	1 072250	869 850
Créances	423 000	419 300	PASSIFS COURANTS		
Autres actifs courants	12 000	14 000	Fournisseurs d'exploitation	184 000	276 000
Placements et autres actifs fin.	19 500	29 800	Autres passifs courants	44 950	54 000
actifs courants sans trésorerie	822 500	713 100	Autres passifs financiers courants	18 800	14 250
Trésorerie active	36 000	16 500	Passifs courants sans trésorerie	247 750	344 250
Total des actifs courants	858 500	729 600	Trésorerie passive	50 000	30 000
TOTAL EMPLOIS	1370000	1 244100	Total des passifs courants	297 750	374 250
			TOTAL RESSOURCES	1 370000	1 244100

Informations complémentaires

	N	N-1
Stock de MP	68 000	50 000
Stock de PF	300 000	200000
TOTAL	368 000	250 000

	N	N-1
Ventes nettes HTVA	4 301 694,915	3 654 915,254
Achats nets HTVA	1 355 932,203	2 623 728,814
Taux TVA	18%	18%
Coût de production annuel	1 1275 000	10 125 000

Travail demandé :

- 1-
 - a- Analysez l'équilibre financier (Annexe 1)
 - b- Commencer
- 2- Compléter les tableaux et commenter (Annexe 2)

Annexe 1

	N	N-1	Variation
FDR			
BFR			
TN			

Annexe 2

Ratios	Formule	N	N-1	Secteur
• Autonomie financière			86,779%	65%
• Délai crédit clients			35 jours	34 jours
• Délai crédit fournisseurs			32 jours	32 jours
• Durée de stockage des P.F			20 jours	25 jours

Exercices 54

Enoncé

L'entreprise « **LEKHLIFI** » est spécialisée dans la fabrication des articles sanitaires. Deux ans après la réalisation d'un nouveau investissement et vu l'amélioration de la conjoncture, le directeur financier M. Adel voudrait être éclairé sur sa situation financière.

Pour ce faire, il vous communique les informations suivantes

- Bilan comptable 2010 et 2011 (**Annexe 1**)
- Les notes relatives à l'année 2011

Note 1: Liquidités et équivalent de liquidités

Comptes	Montants
Banque (soldes débiteurs)	35 000
Caisse	20 000
Effets à l'encaissement	8 000
Effets à escompte	9 000
Total	72 000

Note 2 Fournisseurs et comptes rattachés

Comptes	Montants
Fournisseurs d'exploitation	17 000
Fournisseurs d'immobilisations	5 000
Total	72 000

Note 3 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Comptes	Montants
Echéance à moins d'un an sur emprunts non courants	8 000
Echéance à -1 an sur emprunt des établissements de leasing	20 000
Concours bancaires courants	1 500
Total	72 000

Travail demandé:

- 1- Compléter le **tableau de retraitement du bilan (Annexe 2)** sachant que les effets escomptés et non échus s'élèvent à **11000 D** pour **2011**.
- 2- Compléter le **bilan fonctionnel condensé (Annexe 2)**.
- 3- Analyser l'**équilibre financier** et commentez (**Annexe 3**).
- 4- Compléter l'**annexe 4**

Annexe 1 : bilan comptable

Actifs	Au 31-12		C P et passifs	Au 31-12	
	2011	2010		2011	2010
<u>Actifs non Courants</u>			<u>Capitaux propres</u>		
♦ Incorporelles	300 00	250000	Capital social	400000	350 000
Moins : amortissements	(80 000)	(60 000)	Réserves	5000	2 500
	220 000	190000	Autres capitaux propres	-	-
♦ corporelles	250 00	250	Résultats reportés	-	-
Moins : amortissements	(100 000)	0004	Total des C P avant résultat de l'exercice	405000	352500
	150 000	(80000)	Résultat de l'exercice	66500	92500
♦ A statut juridique particulier	100 00	170000	Tot. Des C P avant affectation	471500	445000
Moins : amortissements	(20 000)	0	<u>Passifs</u>		
	80 000	(0)	<u>Passifs non courants</u>		
		0	Emprunts	27 000	20000
♦ Financières	23 000	20 000	Emprunts auprès des établissements de leasing	80000	-
Moins : provisions	(5000)	(3000)	Autres passifs financiers	-	-
	18 000	17000	Provisions pur risques	-	-
Total actifs immobilisés	468 000	377000	Tot des passifs non courants	107000	20000
Autres actifs non courants	5000	3000	<u>Passifs courants</u>		
Total des actifs non courants	473 000	380000	Fournisseurs et comptes rattachés	2	22000
			Autres passifs courants		2000
<u>Actifs courants</u>			Concours bancaires et autres passifs financiers	3	29500
Stocks	65 000	50000	Total des passifs courants		53500
Moins : provisions	(12000)	(8000)	Total des passifs		160500
	53 000	42000			
Clients et comptes rattachés	42 000	38000			
Moins : provisions	(18 000)	(15000)			
	24 000	23000			
Autres actifs courants	2 500	2500			
Placem. Et A actifs financiers	7 500	7500			
		60000			
Liquidités et équiv de liquidités	72 000	135000			
Total des actifs courants	159 000				
Total des actifs	632 000	515000	Total de C P et passifs	632 000	515 000

Annexe 2 : tableau de retraitement du bilan

<u>Emplois stables</u>	2011	2010	<u>Ressources stables</u>	2011	2010
Im incorporelles	.....	250000	<u>Ressources propres</u>		
Im corporelles	250000	250000	Total des C P avant résultat de l'exercice	.....	352500
Im à statuts juridiques particuliers	.....	-	Résultat de l'exercice	.....	92 000
Im financiers	.....	20000	Amortissements et provisions de l'actif	.....	166000
Autres actifs non courants	5000	3000	Provisions du passif	-	-
Total des emplois stables	678000	523000	Total des ressources propres	706 500	611000
			Dettes financières	.....	25000
			total des ressources stables	846500	636000
<u>Actifs courants</u>			<u>Passifs courants</u>		
stocks	.....	50000	Fournisseurs et comptes rattachés	.....	18000
clients et comptes rattachés	.....	60000	Autres passifs courants	.....	5000
Autres actifs courants	2500	2 500	Autres passifs financiers courants	-	7000
Place et A actifs financiers	.....	7500	Trésorerie du passif	12500	20000
Trésorerie de l'actif	.....	43000			
Total des actifs courants	200000	163000	Total des passifs courants	.....	50000
Total des emplois	.....	686000	Total des ressources	878000	686000

Bilan fonctionnel condensé

Emplois stable	2011	%	2010	%	Ressources stables	2011	%	2010	%
Actifs courants	.....	77,22	523 000	76,24	Passifs courants	846 500	.....	636 000	92,71
Totaux	200 000	.....	163 000	23,76	Totaux	.....	3,59	50 000	7,29
	878 000	.....	686 000	100		.....	.....	686 000	100

Annexe 3 : étude de l'équilibre

Indicateurs	2011	2010	Variations	Commentaire
FDR=.....		113 000	55 500	.....
BFR=.....		90 000	.....	.....
TN=.....		23 000	.....	.....

Annexe 4 : Analyse par les ratios

Ratios	2011	2010	Secteur	Commentaire
Financement des emplois stables=	.....	121%	120%	.....
Ratio d'investissement =	77,22%	76,23 %	75%	.....
Délai crédit clients=	.....	30 j	-	.....
Délai crédit fournisseurs =	30j	55 j	-	.....
Liquidité générale=	6,349	3,260	5	.....

Exercices 55

Enoncé

La société « **RIHEB** » a réalisé, au cours de l'exercice N, un bénéfice de **242 000 D**. Elle a distribué des dividendes se montant à **85 000 D**.

Du tableau récapitulatif des mouvements des immobilisations, des amortissements et des provisions, on tire les renseignements suivants:

- acquisitions d'immobilisations corporelles pour une valeur de **250 000 D**;
- cessions d'immobilisations incorporelles pour une valeur de **82 000 D**;
- dotations aux amortissements et aux provisions : **53 000 D**.
- L'entreprise a acquis des titres de participation dans le capital de la société « **EST** » : **60000 titres à 4,500 D l'un**.

Un emprunt de **520 000 D** remboursable en **5 ans** par fraction égales est accordé par la banque.

Les autres charges non décaissables et les autres produits non encaissables de l'année N s'élèvent respectivement à **30 000 D** et **70 000 D**.

Pour remboursement d'un emprunt ancien, l'entreprise a versé une annuité de **24 000 D** (amortissement: **20 000 D**; intérêts **4 000 D**).

Travail demandé:

- 1- Déterminez la **capacité d'autofinancement** de l'exercice N;
- 2- Dressez le **tableau d'analyse des variations des emplois et des ressources stables**.
- 3- Indiquez **comment a varié le FDR** durant l'exercice;
- 4- Quelle est l'**utilité du tableau de financement**?

Exercices 56

Enoncé

Le bilan fonctionnel de l'entreprise « **RAYEN** » se présente comme suit au 31/12/N

Bilans fonctionnel (en dinars)

EMPLOIS	N	N-1	RESSOURCES	N	N-1
Emplois stables			Ressource stables		
immobilisations incorporelles	22000	22000	Capitaux propre avant résultat	39200	46000
immobilisations corporelles	35600	35400	Résultat de l'exercice	21100	18260
immobilisations financières	11000	11000	Amortissements et provisions actif	26220	21860
Autres actifs NC	-	-	Provisions pour risques et charges	-	-
			Dettes financières	21000	24000
TOTAL EMPLOIS STABLES	68600	68600	TOTAL RESSOURCES STABLES	107580	110120
Actifs courants	5000	4500	Passifs courants		
Stocks	39200	27330	Fournisseurs et comptes rattachés	9800	10430
Clients et compte rattachés	1350	1170	Autres passifs courants	4654	2675
Autres actifs courants	2000	2000	Autres passifs financiers	-	-
Placements et autres AF	7800	20800	Trésorerie du passif	1925	975
Trésorerie de l'actif	55350	55800			
TOTAL DES ACTIFS COURANTS			Total DES PASSIFS COURANT	123950	14080
Total emplois	123950	124200	Total des ressources	123950	124200

Autres renseignements:

- L'entreprise n'a contracté aucun emprunt au cours de l'exercice N.
- Le capital a été réduit par un retrait numéraire de **10 000 D**.
- L'entreprise a acquis une machine pour **4 400 D**.
- Cession d'un terrain pour **1450 D**.
- L'entreprise a remboursé une partie de l'emprunt soit **3 000 D**.
- Le bénéfice de l'exercice **N-1** a été affecté Comme suit :
 - ♦ **3260 D** en réserves;
 - ♦ Le reste a été distribué aux actionnaires.

Travail à faire:

- 1- Calculer le **FDR** pour les deux années **N-1** et **N** à partir du haut du bilan fonctionnel.
- 2- Calculer sa **variation**
- 3- Etablir la **première partie du tableau de financement** sachant que la **CAF** est de **28210 D**. (Voir annexe1)
- 4- Calculer le **FDR** pour les deux années **N-1** et **N** à partir du **bas du bilan fonctionnel**.
- 5- Calculer sa **variation**
- 6- Etablir la **deuxième partie du tableau de financement** (Voir annexe 2)

Annexe 1

Tableau de financement (première partie)

Emplois	Exercices	Ressources	Exercice N
Distributions mises en paiement aux (dividendes) de l'exercice	.....	Capacité d'autofinancement de l'exercice	28210
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :		Cessions d'immobilisations:	
- Immobilisations incorporelles	-	- incorporelles	-
- Immobilisations corporelles	.....	- corporelles	.....
- immobilisations financières	-	- financières	-
Réduction des capitaux propres (réduction de capital, retraits)	.....	Réduction d'immobilisations financières	-
Remboursements de dettes financières	.....	Augmentation des capitaux propres (Augmentation de capital ou apports)	-
		Augmentation des dettes financières	-
total des emplois	32400	total des ressources	.....
Variation du fonds de roulement net global (ressource nette)		Variation du fonds de roulement net global (emploi net)	.....

Annexe 2

Tableau de financement (deuxième partie)

Variation du fonds de roulement net global	Exercice N		
	Besoins (1)	Dégagement (2)	Solde (2-1)
Variation des actifs courants : si augmentation → besoin, sinon → Dégagement			
• Stock et	500	.....	
• Clients, comptes rattachés	.....	.....	
• Autres actifs courants	180	.....	
• Placement et autres actifs financiers	.....	.....	
Variation passifs : si diminution → besoin, sinon → dégage ment			
• Fournisseurs, comptes rattachés	.....	.....	
• Autres passifs courants	.....	.....	
• Autres passifs financiers courants	.....	.....	
Totaux	13180	.....	
A. Variation nette			
• Besoins de l'exercice en fonds de roulement			.....
• Ou dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice			.....
Variation « Trésorerie »			
• Variation de la trésorerie de l'actif (même remarque que l'actif)	.....	.....	
• Variation de la trésorerie du passif (même remarque que les passifs)	.....	950	
Totaux	0	.....	
B. Variation nette « trésorerie »			.....
Variation du fonds de roulement net global (Total A+ B) :	• Emploi net • Ou ressource nette		+2740

Exercices 57

Enoncé

Voulant suivre de près sa situation financière, le chef de l'entreprise « **R.G** » vous charge d'analyser les deux dossiers suivants afin de l'éclairer sur la situation de son entreprise :

Faire analyse de l'équilibre financier

A partir des bilans ci-dessus, on désire analyser le risque de faillite de l'entreprise « **R.G** »

Calculez pour **les années 2012 et 2013** :

- le **Fonds de Roulement** de cette entreprise.
- le **Besoin en Fonds** de roulement.
- La **trésorerie**.
- Donnez** votre avis sur la situation financière et le risque de faillite de la société « **R.G** »

Bilans fonctionnel (en milliers de dinars)

EMPLOIS			RESSOURCES		
	2013	2012		2013	2012
Emplois stables			Ressources stables,		
Immobilisations incorporelles	-	-	Capital social	1 500	1 200
Immobilisations corporelles	2 200	2 100	Réserves	342	317
immobilisations financières	475	340	Résultat	195	50
Autres actifs NC	-		Amortissements et provision actif	1 050	920
TOTAL EMPLOIS STABLES	2675	2440	Provisions pour risques et charges	65	65
Actifs courants			Dettes financières	1 600	1 350
Stocks	1 250	920	TOTAL RESSOURCES STABLE	4752	3902
Clients et comptes rattachés	1 870	1 459	Passifs courants		
Autres actifs courants	-	-	Fournisseurs et comptes rattachés	899	728
Placements et autres AF	222	150	Autres passifs courants	-	-
Trésorerie de l'actif	23	31	Autres passifs financiers	389	370
TOTAL ACTIFS COURANTS	3365	2560	Trésorerie du passif	-	-
			TOTAL PASSIFS COURANTS	1288	1098
Total emplois	6 040	5000	Total des ressources	6 040	5000

Dossier 2 : Tableau de financement

L'entreprise « **R.G** » vous fournit les données suivantes (en milliers de dinars) pour l'année **2013**

- Du résultat de 2012, 25 ont été mis en réserve et le reste a été distribué aux actionnaires
- L'augmentation de capital a été faite **en numéraire**
- La société a contracté un nouvel emprunt de **250**
- Capacité d'autofinancement **500**
- Remboursements d'emprunts **150**

Tableau de variation des immobilisations

Eléments	2006	Augmentation	Diminution	2007	Observation
Immobilisations corporelles	2 100	150	50	2 200	Acquisition d'une machine Cession d'un camion ancien pour 25
Immobilisation financières	340	135		475	Acquisition de titres de participation

Travail demandé:

A partir des données fournies précédemment et celles issues du bilan fonctionnel, établissez le **tableau de financement** de l'entreprise « **R.G** » pour l'année **2013** en séparant:

La partie **variation du fonds de roulement** de ce tableau

La partie **variation du besoin en fonds de roulement et de la trésorerie** de ce tableau

Exercices 58

Enoncé

La société « **HAZAR** », spécialisée dans le commerce en gros, a traversé une période difficile lors de sa création. Maintenant la situation s'est améliorée. Elle vous demande de procéder à une analyse financière.

DOSSIER I : Analyse du bilan fonctionnel

Pour l'analyse du bilan fonctionnel on vous communique :

- ☞ Les bilans comparés des années N-1 et N. (Annexe I)
- ☞ Les notes afférentes au bilan.

NOTE 1 : Placements et autres actifs financiers

Comptes		N	N-1
516	Echéances à moins d'un an sur prêts non courants	13000	13000
	intérêts courus sur prêts	3500	2200
	Placements courants	4000	0
TOTALUX		20500	15200

NOTE 2 : Liquidités et équivalents de liquidités

Comptes		N	N-1
5312	Chèques à encaisser	24000	35800
5313	Effets à l'encaissement	16000	18000
5314	Effets à l'escompte	15000	19500
	Banques (soldes débiteurs)	110000	230000
	Caisse	9000	16875
TOTALUX		174000	320175

NOTE 3 : Fournisseurs et comptes rattachés

Comptes		N	N-1
401	Fournisseurs d'exploitation	206500	113850
404	Fournisseurs d'immobilisations	0	16 000
TOTALUX		206500	129850

NOTE 4 : Emprunts auprès des établissements financiers

Comptes		N	N-1
	Emprunts bancaires	152000	123000
	Emprunts auprès des établissements financiers	160000	0
TOTALUX		312000	123000

NOTE 5 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Comptes		N	N-1
505	Echéances à — 1an / emprunts non courants	21000	21000
	Echéances à — 1an / emprunts auprès des établissements de leasing	40000	0
	Concours bancaires	0	0
	Intérêts courus	8000	5000
	Banques (soldes créditeurs)	0	13450
TOTALUX		69000	39450

Travail à faire:

- 1- Présenter le **tableau de calcul des rubriques du bilan fonctionnel** pour es deux années « **N-1** » et « **N** » sachant qu'il ya des **effets escomptés non échus** de 10 000 D pour l'année **N (Annexe I)**
- 2- Présenter **les bilans fonctionnels condensés** pour les deux années ;(Annexe II)
- 3- **Calculer** el commenter l'équilibre financier de la société « **HAZAR** »; (Annexe IN)

4- Calculer et interpréter les ratios donnés en annexe. (Annexe IV)

DOSSEIR II : Tableau de financement

Renseignements complémentaire :

Eléments	N	N-1
Cession d'immobilisations incorporelles	6000	
Cession d'immobilisations corporelles	48750	
Cession d'immobilisations financiers	51500	
Obtention d'emprunts	50000	
Credit leasing	200000	
Dotations aux amortissements et aux provisions	267000	
Ventes nettes TTC	1180000	944000
Achats nets TTC	826000	708000
Remboursement d'emprunt et dettes fournisseurs d'immobilisations	21000+16000=37000	

Tableau de variations des immobilisations

Désignations	Valeurs brutes en N-1	Augmentation ou acquisitions	Diminutions ou cessions	Valeurs brutes au 31/12/N
immobilisation incorporelles	24000	30000	9000	45000
immobilisations corporelles	1464000	0	195000	1269000
immobilisations à statuts juridiques particuliers	0	200000	0	200000
immobilisations financières	176625	15000	72000	119625
Totaux	1664625	245000	276000	1633625

Travail à faire:

Présenter le **tableau de financement** donné en (Annexe V)

Annexe I: Bilans comptables

Actifs	Au 31 décembre		Capitaux propres et passif	Au 31 décembre	
	N	N-1		N	N-1
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
<u>Actifs immobilisés :</u>			Capital social	1200000	1050000
Immobilisations incorporelles	45 000	24000	Réserves	339000	270 000
Moins: amortissements	(22500)	(10500)	Résultats reportés	-	-
Total 1.....			Autres capitaux propres	-	-
Immobilisations corporelles			Total des Capitaux Propre avant		
Moins amortissements	22 500	13 500	résultat de l'exercice	1539000	1320000
Total 2.,.,.,	1 269000	1464000	Résultat de l'exercice		
Immobilisations à statuts J.P	(234000)	(203250)		71550	460950
Moins amortissements	1035000	1260750			
Total 3.....	200000	-			
Immobilisations financières	(40000)	-			
Moins : provisions	160000	-	Total. Des C P avant affectation		
Total 4.....	119625	176625			
Total des actifs immobilisés	-	(7500)		1610550	1 780950
1+2+3+4					
<u>Autres actifs non courants</u>	119625	169125	<u>PASSIFS</u>		
Total des actifs non courant	1337125	1443375	<u>PASSIFS NON COURANTS</u>	312 000	123 000
	-	-	Emprunts auprès des E.F	-	-
			Autres passifs financiers	31500	24000
	1337125	1443375	Provisions	343500	147000
			Total des passifs non courants		
			<u>PASSIFS COURANTS</u>		
			Fournisseurs et comptes ratt.	206500	129850
			Autres passifs courants	60850	20500
			Concours bancaires et A. P.F	69000	39450
			Total des passifs courants	336350	189800
<u>ACTIFS COURANTS</u>	463500	270000	Total des passifs	679850	336800
Stocks	(60000)	(30000)			
Moins : provisions	403500	240000			
	272250	180000			
Clients et comptes rattachés	(76 500)	(111000)			
Moins : provisions					
	195750	690000			
Autres actifs courants	159525	30000			
Placement et autres actifs	20500	15200			
financiers	174000	320175			
Liquidités et équivalent de					
liquidités	953275	674375			
Total des actifs courants					
Total des actifs	2 290400	2117750	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2290400	2117750

Annexe II: Bilans fonctionnels condensés

Emplois	Au 31 décembre		Ressources	Au 31 décembre	
	N	N-1		N	N-1
<u>EMPLOIS STABLES</u>			<u>RESSOURCES STABLES</u>		
Immobilisation incorporelle			<u>Ressources propres</u>		
Immobilisation corporelle			Total des capitaux propres avant		
Immobilisation à statuts J.P			résultat de l'exercice	.....	.....
Immobilisation financières			Résultat de l'exercice	.....	.....
Autres actifs non courants			amortissements et provisions	.....	.....
			d'actifs		
			Provisions pour risques et charges	.....	.....
			<u>Total des ressources propres</u>	.....	.....
			<u>Dettes financières:</u>	.....	.....
			Emprunts auprès des		
			établissements financiers +505	.....	.....
			Autres passifs financiers +404	.....	.....
			<u>Total des dettes financières</u>		
					
			<u>Total des ressources stables</u>		
Total des emplois stables			<u>PASSIFS COURANTS</u>		
			Fournisseurs et comptes rattachés	.....	.....
			-404-405	.....	.....
			Autres passifs courants-48	.....	.....
			Autres passifs financiers-505	.....	.....
			total des passifs courants hors		
			trésorerie	.....	.....
ACTIFS COURANTS					
Stocks			Trésorerie du passif+ EENE		
Clients et comptes rattachés			<u>Total des passifs courants</u>	.....	.....
+5313 +5314+EENE					
Autres actifs courants					
Placements et autres actifs.F					
Total des A.C hors					
trésorerie					
Trésorerie de l'actif-5313-					
5314					
Total des actifs courants					
TOTAL DES EMPLOIS			TOTAL DES RESSOURCES	.....	.....

Annexe III : étude et analyse de l'équilibre financier

	N	N-1	Variation	Interprétations
FDR=				
.....				
-.....				
BFR=				
.....				
-.....				
TRN=				
.....				
-.....				

Annexe IV: Analyse de l'équilibre financier de la société « HAZAR » par les ratios

RATIOS DE STRUCTURE	Ratio de couverture	N	N-1	Commentaires
	Ratio d'investissement			
	Ratio d'autonomie			
	Ratio d'endettement			

RATIOS DE STRUCTURE	Ratio de liquidité générale			
	Ratio de liquidité réduite			
	Ratio de liquidité immédiate			

..

RATIOS DE ROTATION DES ACTIFS COURANTS	Délai crédit clients			
	Délai crédit fournisseurs			

Annexe V : TABLEAU DE FINANCEMENT

1^{ère} partie : Tableau des emplois et des ressources stables

EMPLOIS	Exercice N	RESSOURCES	Exercices
Distributions mise en paiement au cours de l'exercice		Capacité d'autofinancement	306550
Acquisition d'éléments d'actif immobilisé: - Immob. Incorporelles; - Immob. Corporelles; - Immo à statut j. particuliers -Immob. Financières.		Cession ou réduction d'éléments de l'actif immobilisé: - Cessions Immob. Incorporelles; - Cessions Immob. Corporelles; - Cessions Immob. Financières - Réduction Immob. Financières.	..... ..... ..... .....
Engagement des frais préliminaires et charges à répartir			
Réduction des capitaux propres	--	Augmentation de capital ou apports	.....
Remboursement des dettes financières		Augmentation des dettes financières	.....
Total des emplois		Total des ressources	825800
Variation du FRNG Ressource nette (TR>TE)		Variation du FRNG Emploi net (TR<TE)	

2^{ème} partie : Tableau de variation du FDR

Variation du FRNG	EXERCICE			Calculs justificatifs
	Besoin (1)	Dégagement (2)	Solde (2)-(1)	
Variations des actifs courants :				
-stocks				
-Clients et comptes rattachés				
-Autres actifs et comptes				
-Placements et autres actifs financiers				
Variation des passifs courants				
-Fournisseurs et comptes rattachés				
-Autres passifs courants				
-Autres passifs financiers				
Totaux				
Variation nette Besoin de l'exercice en FR Ou dégagement net de FR dans l'exercice				
Variation « Trésorerie » :				
-Variation des disponibilités				
-Variations des concours bancaires et soldes créditeurs de banques				
B-Variation nette « trésorerie »				
Variation du FRNG (A+B)				
Emploi net				
Ressources nette				

Exercices 59

Enoncé

Afin de comprendre la composition de son BFR, de prévoir les actions et les corrections à entreprendre, la société « **MABROUKA** » vous communique les informations suivantes relatives à l'exercice 2011/

- achats de marchandises : **135 000 D**
- stock initial de marchandises : **20 000 D**
- stock final de marchandises : **30 000 D**
- créances clients : **62 500 D**
- dettes fournisseurs : **75 000 D**
- achats nets TTC : **270 000 D**
- ventes nettes TTC : **250 000 D**

Travail à faire:

- 1-Déterminez **le coût d'achat des marchandises vendues**.
- 2-Calculez et commentez **les ratios** donnés en **annexe**
- 3-Que pensez-vous de **la gestion de l'exploitation** de l'entreprise?

Annexe :les ratios de rotation

Ratios (formule)	2011	2010	SECTEUR	COMMENTAIRES
Ratio de rotation des stocks de marchandise = $\frac{\text{Achats consommés}}{\text{stock moyen}}$		4.5fois	4fois	
Délai de recouvrement des créances clients= $\frac{\text{créances clients} \times 360 \text{ jours}}{\text{chiffre d'affaires net TTC}}$		75 jours	60 jours	
Délai de règlement des dettes fournisseurs $\frac{\text{les dettes frsd' exp} \times 360 \text{ jours}}{\text{achats nets TTC}}$		90 jours	75 jours	

Exercices 60

Enoncé

Le directeur financier de ta société « **ALI** » voudrait être éclairé sur la situation financière ;à ce propos, vous transmet le bilan fonctionnel établi au 31-12-N :

Emplois	N	Ressources	N
Emplois stables	132 650	Ressources stables	?
Actifs courants	233 150	Passifs courants	169 800
Stocks	121 560	-Dettes fournisseurs	58 600
Clients et comptes rattachés	68 776	-Autres passifs courants	40 090
Autres actifs courants	2164	-Autres passifs financiers courants	2 460
trésorerie de l'actif	40 650	-Trésorerie du passif	68 650
	365 800		?

Travail à faire

Déterminez le montant des **ressources stables**, des **ressources propres** et des **dettes financières** tant que le **ratio d'autonomie financière** $= \frac{\text{ressources propres}}{\text{ressources stables}} = 0,8$.

Le directeur vous communique les informations suivantes en HTVA, **TVA 18 %**:

Ventes de marchandises (N) : 381 500 D;

Achats de marchandises (N) : 261 169,910 D:

Stocks au 31-12-N-1 : 96 440 D.

Calculez les **ratios** relatifs à l'année N. (**ANNEXE**) Comparez les résultats obtenus avec ceux de l'année et commentez;

ANNEXE : Tableau de calcul des ratios

Désignations	N	N-1	Commentaire
délai de recouvrement des créances clients= <u><i>créances clients & compte rattaché</i> × 360</u> <i>.....</i>	<i>.....</i> <i>.....</i>	40 jours	<i>.....</i> <i>.....</i> <i>.....</i> <i>.....</i> <i>.....</i> <i>.....</i>
Délai de règlement des dettes fournisseurs <i>.....</i> <u><i>achats de biens nets TTC</i></u>	<i>.....</i> <i>.....</i>	75 jours	<i>.....</i> <i>.....</i> <i>.....</i>

Exercices 61

Enoncé

Le directeur financier de l'entreprise « LAMJED » procède à une étude prévisionnelle de la situation de trésorerie pour le premier trimestre N+1. Pour ce faire, il vous fournit les renseignements suivants :

- Les ventes HTVIA (TVA18%) de N+1:
 - ✓ Janvier 50 000 D
 - ✓ Février 55 000 D
 - ✓ Mars 60 000 D
- Les clients règlent 60% au comptant et le reste durant le mois suivant.
- Les créances clients du mois de décembre de l'année N sont de 50 000 D (payables en janvier)
- Les achats HTVA (TVA18%) de N+1:
 - ✓ Janvier 35 000 D
 - ✓ Février 38 000 D
 - ✓ Mars 40 000 D

Les fournisseurs règlent **50 % au comptant** et **50%** durant **le mois suivant**.

Les dettes fournisseurs du mois de **décembre N** sont de **28 000 D** (payables en **janvier**)

- Les frais de fabrication sont :
 - Main d'œuvre
 - ✓ Janvier 4000 D
 - ✓ Février 3000 D
 - ✓ Mars 3500 D
 - Frais indirectes de fabrication
 - ✓ Janvier 1000 D
 - ✓ Février 1 500 D
 - ✓ Mars 2000 D

Tous les frais de fabrication sont réglés **au comptant**.

- Les autres charges sont

-Versement de l'annuité de remboursement d'un emprunt de 5 000 D en février.

-Versement en mars d'un loyer de 500 D

-Les salaires et appointements sont réglés le même mois de leur engagement

- ✓ Janvier 700 D
- ✓ Février 800 D
- ✓ Mars 800 D

-Autres charges décaissables HTVA (TVA18%) sont payées au cours de la **première quinzaine du mois suivant leur réalisation**:

- ✓ Janvier 2 500 D
- ✓ Février 2 800 D
- ✓ Mars 3000 D

-TVA à décaisser du mois de **décembre N : 1200 D**.

Travail à faire:

1- Compléter les différents budgets (Annexe 1).

2- Etablir le **budget de trésorerie** (Annexe 2) sachant que la **trésorerie initiale** est de **6 000 D**.

3- Quelles **solutions** doit-on proposer à l'entreprise dans les deux cas suivants:

-La trésorerie finale est excédentaire

-La trésorerie finie est négative (insuffisance de trésorerie)

Annexe 1: budget des ventes

Eléments	JANVIER	FEVRIER	MARS
Ventes HTVA TVA 18%			
Ventes TTC			

Budget des achats

Eléments	JANVIER	FEVRIER	MARS
Achats HTVA TVA 18%			
Achats TTC			

Budget de TVA

Eléments	JANVIER	FEVRIER	MARS
TVA collectées: -Sur les ventes			
TVA déductibles sur: -Achats -Autres charges décaissables -Crédit de TVA antérieur			
TVA à payer ou crédit de TVA à reporter			

Annexe 2:

Budget de trésorerie

Eléments	JANVIER	FEVRIER	MARS	Eléments
<u>Encaissements Ventes TTC</u> • Janvier • Février • Mars				
Créances antérieures (clients)				
Total des encaissements				
Décaissements Achats TTC • Janvier • Février • Mars				
Dettes antérieures (fournisseurs)				
Main d'œuvre				
Frais indirectes de fabrication				
Annuité d'emprunt				
Loyer				
Salaires et appointement				
Autres charges décaissables TTC				
TVA à décaisser				
Total des décaissements				
Trésorerie initiale				
Encaissements				
Décaissements				
Trésorerie finale				

Exercices 62

Enoncé

1- Complétez es budgets du l'entreprise ACIL:

Budget des achats pour premier trimestre 2008

Achats	JANVIER	FEVRIER	MARS
Montants HT	600 000	400 000	400 000

Sachant que cette entreprise pratique un taux de marge commerciale de 25 %

[Taux de marge = Marge/Prix d'achat HT]

Achats	JANVIER	FEVRIER	MARS
Montants HT			
TVA à 18%			
Total TTC			

⇒ Les clients règlent 40 % au comptant, 25 % à 30 jours, le reste à 60 jours.

Budget des encaissements du premier trimestre 2008

	JANVIER	FEVRIER	MARS	Créances au 31/03/2008
Clients	274 410	143 876	61 506	
Ventes de:				
Janvier				
Février				
Mars				
Total encaissement	628 357	601 126	754 756	

Budget de trésorerie du premier trimestre 2008

	JANVIER	FEVRIER	MARS
Trésorerie initiale	25 000		
Encaissements			
Décaissements	455 357	497 444	413 250
Trésorerie finale			

2- Commenter

Exercices 63

Enoncé

L'entreprise « **CHIRATON** », est spécialisée dans la vente à domicile de produits de beauté. Son dirigeant, Monsieur **GLII**, souhaite réorganiser son service commercial.

Cette réorganisation s'accompagne d'investissements destinés à améliorer la productivité des commerciaux.

Désireux de réunir les conditions du bon déroulement de cette opération d'investissement, Monsieur **GLII** souhaiterait analyser les répercussions sur la trésorerie de l'entreprise.

Il veut chiffrer l'incidence de cette acquisition sur la trésorerie de son entreprise dans l'hypothèse où le règlement de la facture interviendrait par tiers les 15 février, 15 mars.

Travail à faire:

- À l'aide des prévisions et de l'annexe, présenter le budget de trésorerie des trois premiers moi', d' l'année N+1.

- 2- **Commenter** l'évolution prévisible des disponibilités et conseiller Monsieur **GLI** quant à la gestion de sa trésorerie au cours du premier trimestre N+1

ANNEXE: Extrait du bilan comptable 31/12/N

- Fournisseurs d'exploitation :**200 000 D** payables moitié en **janvier** et le reste en **février**
- Clients **460 000 D** payables en totalité en **janvier**
- Sécurité sociale et autres organismes sociaux **75 000 D**
- TVA à décaisser **31 360 D**
- Banque **30 000 D**
- Caisse **4000D**

Prévisions:

Les ventes s'élèveraient à **400 000 D HT** pour le mois de janvier , à **470 000 D HT** en février puis à **500000 D HT** les mois suivants.

Les achats s'élèveraient à **220 000 D HT** en janvier, puis progresseraient de **5 %** par mois Les charges de personnel représenteraient **180 000 D** par mois. Ce poste serait stable au premier trimestre N+1.

Ces charges sont payables **le même mois**. La charge sociale (C.N.S.S) due à l'entreprise est estimée à **25 000 D** par mois (payable au cours du mois qui suit le premier trimestre N+1)

Les fournisseurs sont payés à 30 jours fin de mois. Les clients règlent à **30 jours** fin de mois.

Les charges sociales concernant les salaires du quatrième trimestre N-1 seront payées le 15 janvier.

On estime la TVA à décaisser à **20 477 D** au titre du mois de janvier, **49 234 D** au titre du mois de février et 53 035 D au titre du mois de mars; ces valeurs prennent en compte l'incidence des acquisitions d'immobilisations prévues.

L'investissement prévu entraînera un décaissement TTC de **32 400 D** en février et **32 400 D** en mars.

La TVA est calculée au taux de 18%.

Exercices 63

Enoncé

L'entreprise « **RG** » fabrique des accessoires de navigation pour bateaux de plaisance et a une activité fortement saisonnière. Ses fournisseurs et ses clients sont exclusivement situés en Tunisie, L'entreprise « **R.G** » a systématiquement depuis plusieurs années des problèmes de trésorerie; aussi, on vous demande d'établir au 31 décembre N, les prévisions de trésorerie pour le 1er semestre N+1, à partir des informations fournies en **annexes 1 et 2**.

Travail à faire:

- 1- Présenter les **budgets des ventes et des achats** pour le premier semestre N+1
- 2- Présenter le **budget de la production** pour le premier semestre N+1
- 3- Présentez le **budget de TVA** pour le premier semestre N+1.
- 4- Présentez le **budget de trésorerie** pour le premier semestre N+1.

ANNEXE 1: BILAN SIMPLIFIE AU 31 DECEMBRE N

Actifs		Capitaux propres et passifs	
Actifs non courants		Capitaux propres	1065 000
Immobilisations	1 100 000	Passifs non courants	
Actifs courants		Emprunts et dettes (2)	400 000
Stocks:		Passifs courants	
- Matière premières	16 000	Fournisseurs et comptes rattachés (3)	185 000
- Produits finis	350 000	Dettes fiscales et sociales (4)	210 000
Clients et comptes rattachés	385 000 (1)		
Disponibilités	9 000		
Total des actifs	1860 000	Total des CP et passifs	1860 000

(1) Dont 150 000 D effets à recevoir qui seront encaissés en janvier N+1

(2) (2) le poste « emprunts et dettes » concerne un seul emprunt dont l'échéance est au 30 juin et qui est remboursé par annuités constantes de 80 000 D.

(3) Les fournisseurs seront réglés, moitié en janvier N+1 et moitié en février N+1.

(4) Dont :

240 D de TFP et FOPROLOS à payer en janvier N+1

50 000 D de TVA à décaisser en janvier N+1

125 000 D d'impôt sur les bénéfices à payer en mars N+1

34760 D de charges à payer en janvier

ANNEXE 2 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EXPLOITATION COURANTE POUR LE PREMIER SEMESTRE N+1

Le taux de TVA applicable à l'ensemble des opérations est le taux normal (18%).

L'entreprise utilise la méthode « **premier entré premier Sorti** » pour la valorisation des stocks.

1- Prévisions des ventes :

24 000 articles à **400D** HT pour l'année N+1

Les vents de N+1 sont réparties statistiquement selon les pourcentages suivants :

- Premier trimestre **20%**
- Deuxième trimestre: **40%**
- Troisième trimestre: **30%**
- Quatrième trimestre: **10%**

A l'intérieur de chaque trimestre, le rythme des ventes est régulier. Les conditions de règlement des clients sont les suivantes: **50%** au comptant et **50%** par traite à **30 jours** fin de mois.

2- Prévisions des achats de matières premières:

9 000 kg par mois au cours du premier trimestre,

12 500 kg par mois au cours du deuxième trimestre.

Prix d'achat au kg: **40 D** hors taxes. Les fournisseurs sont réglés à raison de **50%** à **30 jours**, et **50%** à **60 jours**.

3- Renseignements concernant la production:

- Premier trimestre: **1800** articles par mois,

- Deuxième trimestre: **2 500** articles par mois.

Le coût de production d'un article se décompose de la façon suivante:

- Matière première: **5 kg**,
- Frais variables de fabrication: **100 D** hors taxes dont le règlement s'effectue **le mois même**,
- frais fixes de fabrication payables e mois même: ils sont estimés à **516 000 D** pour le semestre et comprennent **50 % d'amortissements**. Les frais fixes décaissés régulièrement sur le semestre, ne sont pas soumis à la TVA.

4- Autres renseignements:

Les frais administratifs non soumis à TVA s'élèvent à **60 000 D** par mois et sont réglés pour **2/3** le **mois même** et pour **1/3** le **mois suivant**,

- Les deux premiers acomptes d'impôt sur les sociétés versés aux dates limites soit en **mars** et **juin** s'élèvent respectivement à **50 000 D** et **70 000 D**.
- salaires et appointements par mois:
 - Salaires bruts mensuels : **12 000 D**
 - Charges sociales salariales : **9,18%**
 - Charges sociales patronales : **16,57%**
 - IRPP : **1000 D**
 - TFP : **1%**
 - FOPROLOS : **1%**

Les salaires nets sont payés **le mois même**, les harpes fiscales sont payées le mois suivant, alors que charges sociales sont réglées au cours de **la première quinzaine du mois qui suit le trimestre**.