

③ *Etude financière*

ÉTUDE FINANCIÈRE

- ➔ Traduire, en termes financiers tous les éléments réunis dans l'étude commerciale et technique
- ➔ Faire apparaître tous les besoins financiers de l'entreprise en activité et les possibilités de ressources qui y correspondent

QUESTION 1

Quels sont les capitaux nécessaires pour lancer le projet? et pourrez-vous les réunir ?

- ➔ Evaluer les besoins durables de financement : **programme d'investissement**
- ➔ Recenser les **ressources financières durables**
- ➔ **Le plan de financement initial** : Tableau qui reprend les besoins durables et les ressources durables

QUESTION 2

Les recettes seront-elles suffisantes pour couvrir les différentes charges ?

- ➔ Le projet est-il rentable?
- ➔ C'est **le compte de résultat (CPC) prévisionnel** qui le mettra en évidence

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT & PLAN DE FINACEMENT INITIAL

CONSTRUCTION DU PLAN DE FINANCEMENT INITIAL

- ➔ Savoir à combien se chiffre le projet, coût du projet
- ➔ Rechercher la meilleure solution financière pour " boucler " ce plan
- ➔ Enumérer les besoins et les ressources financières disponibles,
- ➔ Équilibrer emplois durables et les ressources de financement
- ➔ Rechercher une ou plusieurs solutions pour atteindre cet équilibre.
- ➔ Cette étape vous conduira soit à :
 - ❑ Demander un crédit d'investissement moyen terme ou long terme.
 - ❑ Redimensionner votre projet en le modifiant pour réduire les besoins (par exemple : moins d'investissements grâce aux recours à la sous-traitance).

CONSTRUCTION DU PLAN DE FINANCEMENT INITIAL

Programme d'investissement

Origine de financement du
Programme d'investissement

Besoins durables		Ressources durables	
Frais préliminaires		Capitaux propres	
Investissements HT		Capital personnel ou social	
Terrains		Subventions d'investissement	
Constructions		Comptes courants d'associés	
Matériels		Dettes de financement	
Mobilier		Emprunts auprès des établissements de crédit	
Besoin en Fonds de Roulement			
Totaux		Totaux	

Coût global du projet		
	<u>Total</u>	<u>Pourcent.</u>
Terrains	4 329 500	17,25%
Immeubles	3 937 000	15,68%
Equipements + moules	6 049 020	24,10%
Génératrice	2 394 000	9,54%
Pompe	302 980	1,21%
Equipement de traitement de l'eau	1 540 000	6,13%
Matériel roulant (commun)	3 580 000	14,26%
Installations	1 750 000	6,97%
Autres immobilisations	1 120 000	4,46%
BFR	100 000	0,40%
Total	<u>25 102 500</u>	<u>100,00%</u>

Plan de financement					
	Fonds Propres	Autofinancement	Emprunts long terme	Autres dettes	Total
Terrains	4 329 500		-		4 329 500
Immeubles	2 033 000	0	1 904 000		3 937 000
Equipements + moules	-	1 500 000,0	4 549 020		6 049 020
Génératrice	-		2 394 000		2 394 000
Pompe	-		302 980		302 980
Equipement de traitement de l'eau	-		1 540 000		1 540 000
Matériel roulant (commun)	-		3 580 000		3 580 000
Installations	-	350 000,0	1 400 000	0	1 750 000
Autres immobilisations	1 020 000		100 000		1 120 000
BFR			100 000	-	100 000
Total	7 382 500	1 850 000	15 870 000	-	25 102 500
%	29,41%	7,37%	63,22%	0,00%	100,00%

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT
P.I



INVESTISSEMENT IMMATERIEL
&
INVESTISSEMENT PHYSIQUE

+

BESOINS EN FOND DE ROULEMENT

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT

COMPOSANTES DE L'INVESTISSEMENT IMMATERIEL :

- ➔ RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT
- ➔ DEPOT DE BREVET ET PROPIETE INDUSTRIELLE
- ➔ ESSAIS EN LABORATOIRE
- ➔ DROITS D'ENTREE (franchise)
- ➔ FRAIS D'ETUDES

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT

COMPOSANTES DE L'INVESTISSEMENT PHYSIQUE :

- ➔ FRAIS DE CONSTITUTION
- ➔ TERRAIN
- ➔ CONSTRUCTIONS ET AMENAGEMENTS
- ➔ MATERIEL DE PRODUCTION (local et/ou importé)
- ➔ MATERIEL DE TRANSPORT UTILITAIRE
- ➔ MOBILIER ET MATERIEL DE BUREAU
- ➔ DIVERS ET IMPREVUS

NB : Les investissements sont à retenir pour leur prix hors taxes

BILAN ET FONDS DE ROULEMENT : FDR

ACTIF	PASSIF
Actif immobilisé	Capitaux permanents Capitaux propres
Actif circulant Stocks Créances clients Disponibilités : banque, caisse	Dettes à long et moyen terme
	Dettes à court terme Fournisseurs Crédits bancaires à CT

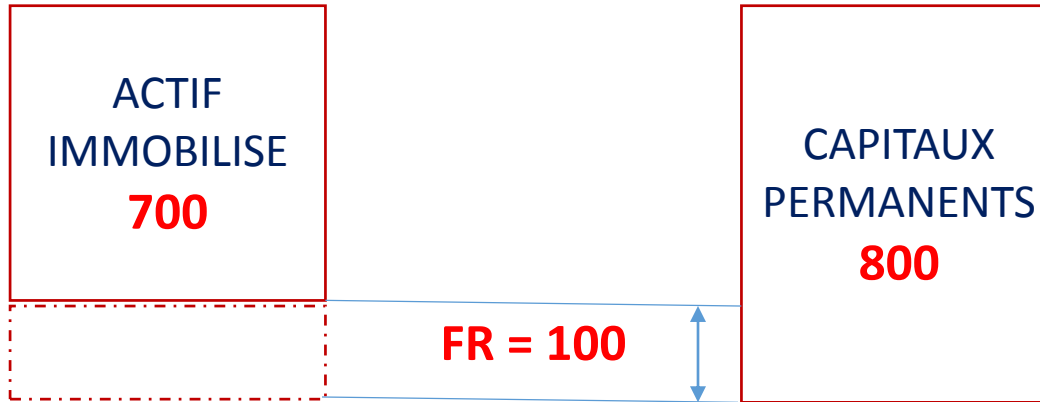
FDR = Ressources permanentes – immobilisations nettes

- ➔ Une entreprise a besoin de capitaux pour acquérir les immobilisations et à faciliter le démarrage de son cycle d'exploitation
- ➔ Le FDR est la part des ressources permanentes non affectée à l'acquisition des immobilisations

FONDS DE ROULEMENT : FR

- ➔ Le FR de démarrage est souvent insuffisant pour financer le cycle d'exploitation de l'entreprise,
- ➔ Recours aux emprunts à court terme auprès de ses fournisseurs et de ses banquiers
- ➔ Au fil des années, le FR est augmenté :
 - Des réserves (prélèvements effectués sur les bénéfices)
 - Des dotations aux amortissements et provisions
 - Des différents apports réalisés par les associés (augmentations de capital, apports en comptes courants d'associés)
- ➔ L'augmentation du FR permet à l'entreprise de préserver son indépendance financière et sa solvabilité

BILAN ET FONDS DE ROULEMENT : FR



$$FR = CP - AI \quad ; \quad FR = 800 - 700 = 100$$



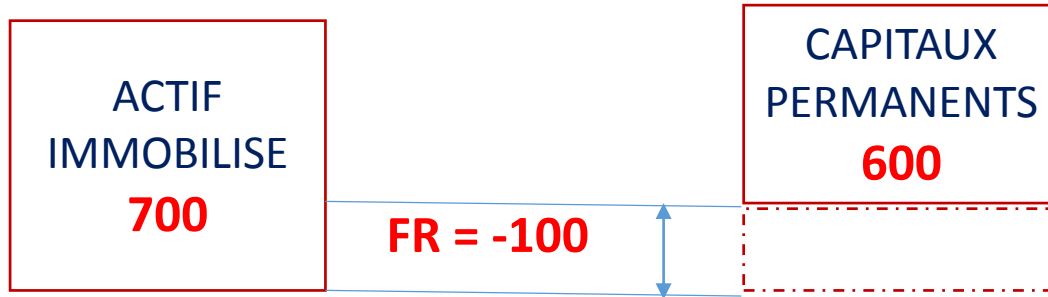
$$BFR = AC - PC \quad ; \quad BFR = 450 - 400 = 50$$



$$TN = FR - BFR \quad ; \quad TN = 100 - 50 = 50$$

$$TN = TA - TP \quad ; \quad TN = 50 - 0 = 50$$

BILAN ET FONDS DE ROULEMENT : FR



$$FR = CP - AI \quad ; \quad FR = 600 - 700 = -100$$



$$BFR = AC - PC \quad ; \quad BFR = 450 - 400 = 50$$



$$TN = FR - BFR \quad ; \quad TN = -100 - 50 = -150$$

$$TN = TA - TP \quad ; \quad TN = 50 - 200 = -150$$

BILAN ET FONDS DE ROULEMENT : FR

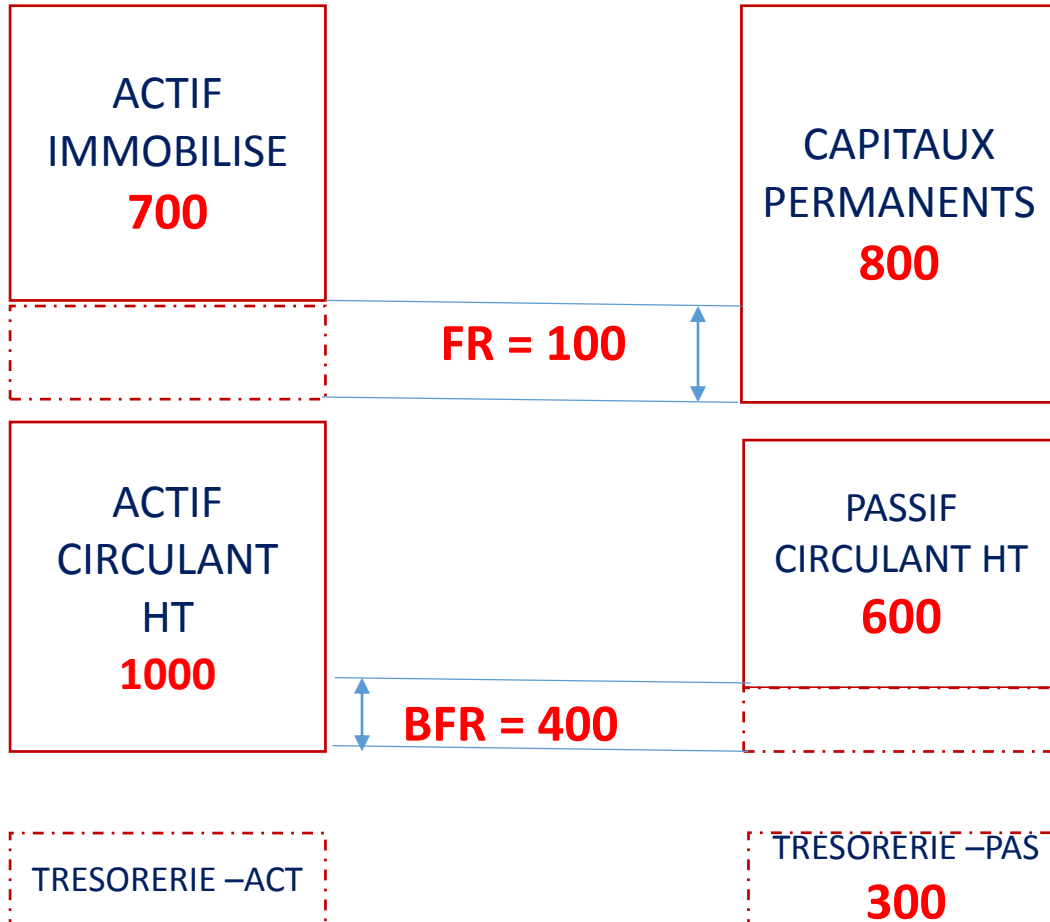
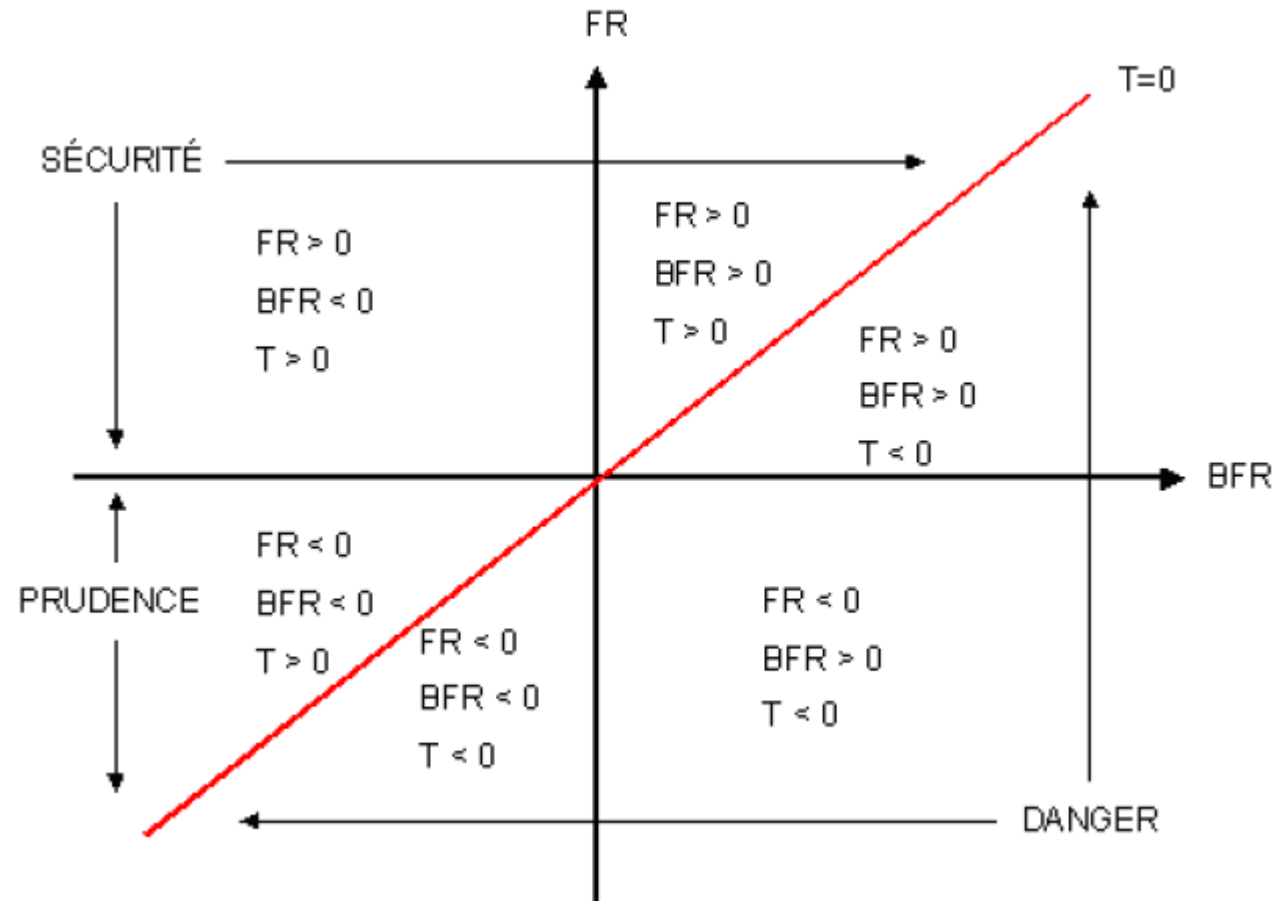
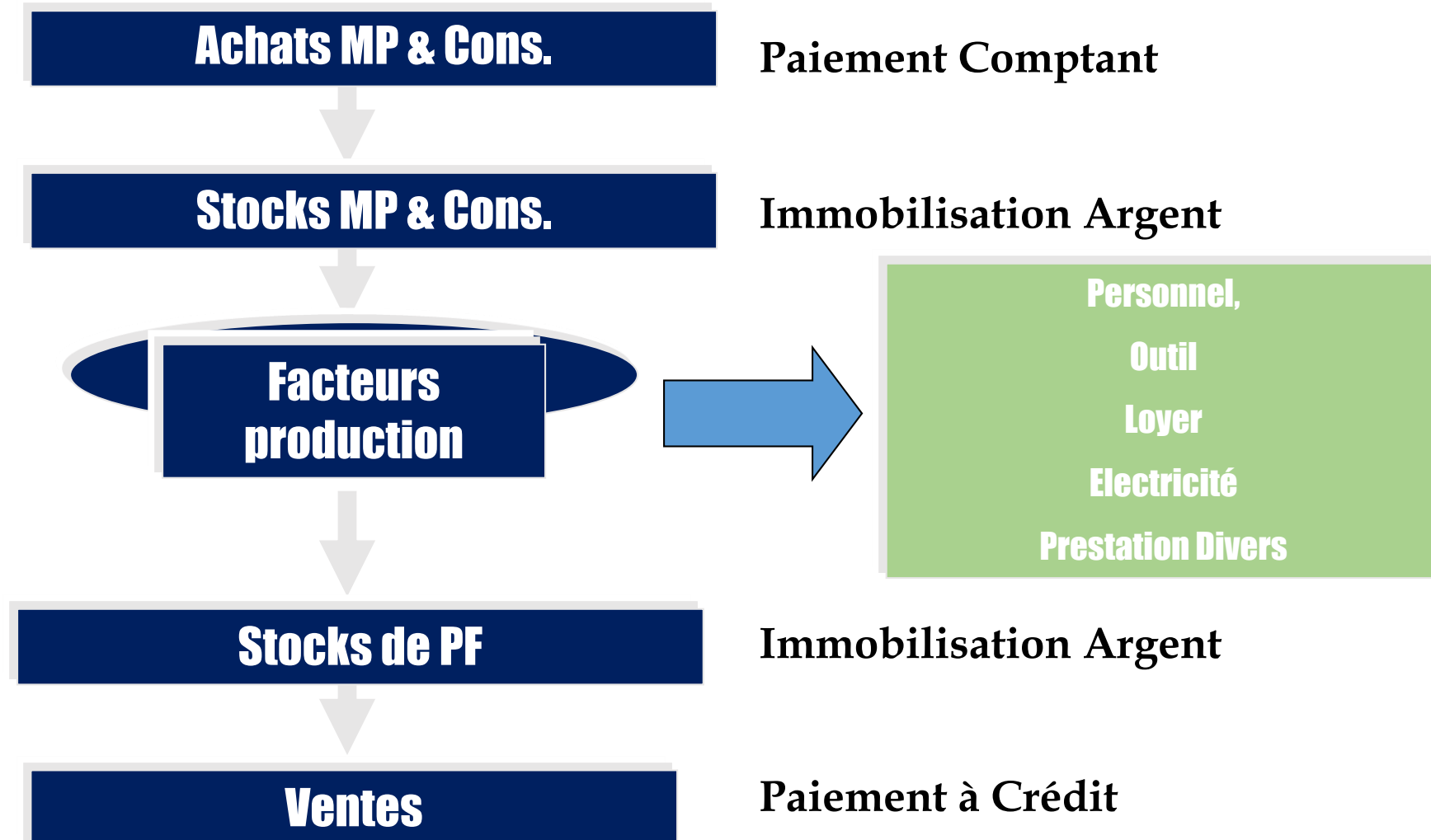


Schéma d'interprétation du BFR



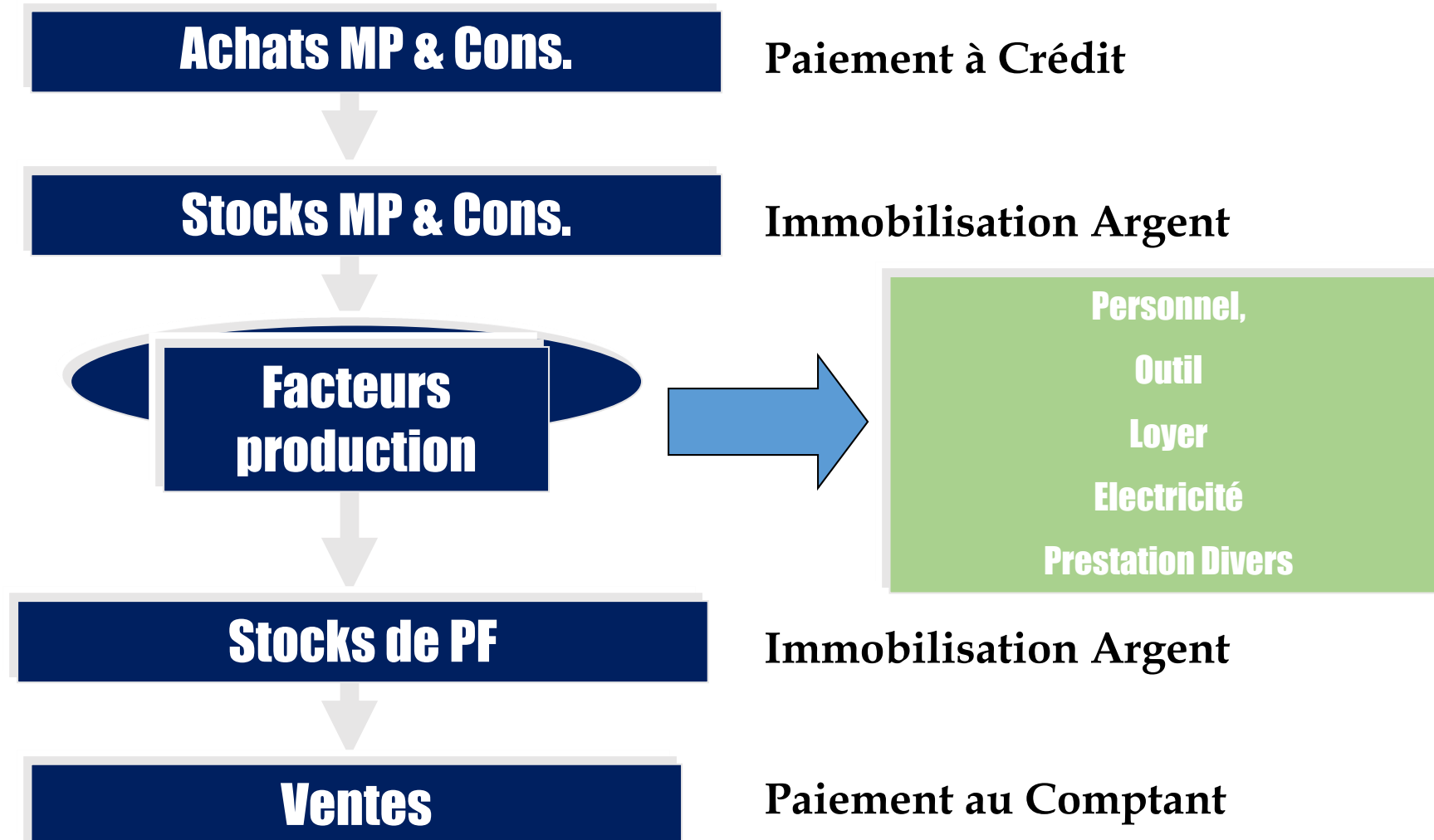
LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT BFR

CYCLE D'EXPLOITATION D'UNE ENTREPRISE (au démarrage)



LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT BFR

CYCLE D'EXPLOITATION D'UNE ENTREPRISE (quelques années après)



PROGRAMME D'INVESTISSEMENT

Le besoin en fonds de roulement (BFR)

EMPLOIS D'EXPLOITATION		EXERCICE 1	EXERCICE 2	EXERCICE 3
Stock de MP	Nombre de jours des achats			
Stock de PF	Nombre de jours de CA			
Créances Clients	Nombre de jours de CA			
Avances FRS	Nombre de jours des achats			
Total Emplois		E1	E2	E3

Ressources d'Exploitation		EXERCICE 1	EXERCICE 2	EXERCICE 3
Crédits Fournisseurs	Nombre de jours des achats			
Avances Clients	Nombre de jours de CA			
Total Ressources		R1	R2	R3

BFR = total Emplois - Total Ressources	B1	B2	B3
Variation du BFR	-	B2 – B1	B3-B2

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT

Le besoin en fonds de roulement (BFR)

- Le BFR représente la partie des actifs circulants d'exploitation qui n'est pas financée par des ressources d'exploitation
- Cas particulier d'activité de services : on remplace le stock par les travaux en cours

a- La relation entre BFR et Chiffre d'affaire

Le BFR dépend du niveau d'exploitation de l'entreprise.

En effet, si les délais entre les achats, les ventes et les paiements correspondants sont constants, le BFR est proportionnel au CA.

Le ratio BFR/CA permet de mesurer le poids du BFR par rapport au niveau d'activité de l'entreprise.

Il exprime le besoin de financement du cycle d'exploitation en jours du chiffre d'affaires lorsqu'il est multiplié par 360.

Une augmentation de ce ratio dans l'entreprise par rapport aux années précédentes traduit :

- Soit un accroissement des durées de stockage ou un allongement du délai de règlement des créances ;
- Soit une réduction du délai de paiement des dettes circulantes (règlements des fournisseurs)

Exemple de calcul :

$$(90\,000 / 2\,000\,000) \times 360 = 16,2 \text{ jours}$$

b. Le délai de rotation des stocks

Le délai de rotation des stocks est généralement exprimé en nombre de jours.

- Pour les matières premières, autres approvisionnements et marchandises, ce ratio est égal à :

$$\text{Délai de rotation des stocks} = \frac{\text{Stocks moyens}}{\text{Coût annuel des achats}} \times 360 \text{ jours}$$

On pourra retenir au numérateur la moyenne arithmétique des stocks à l'ouverture et à la clôture de l'exercice :

$$\text{Stock moyen} = \frac{\text{Stock initial} + \text{Stock final}}{2}$$

Les stocks sont évalués à leur coût d'achat s'il s'agit de matières premières, d'autres approvisionnements ou de marchandises.

- Pour les produits intermédiaires ou finis, ce ratio est égal à :

$$\text{Délai de rotation des stocks} = \frac{\text{Stocks moyens}}{\text{Coût de production annuel}} \times 360 \text{ jours}$$

Exemple de calcul

$$\text{SM} = (40000 + 60000) / 2 = 50000$$

$$(1200000 \times 15) / 360 = 50000$$

$$r = (50000 / 1200000) \times 360 = 15 \text{ jours}$$

c. Le délai de rotation des créances clients

Le délai de rotation des créances clients indique la durée moyenne du crédit accordé aux clients. Il est, en général, exprimé en nombre de jours de chiffre d'affaires TTC.

$$\begin{aligned} &\text{Délai de rotation des clients} \\ &= \frac{\text{Créances clients et comptes rattachés} + \text{Effets escomptés non échus}}{\text{Chiffre d'affaires annuel TTC}} \times 360 \text{ jours} \end{aligned}$$

On pourra retenir au numérateur la moyenne arithmétique des créances et des effets à l'ouverture et à la clôture de l'exercice.

Exemple de calcul

$$(200000 + 60000) / 2000000 \times 360 = 47 \text{ jours}$$

d. Le délai de rotation des dettes fournisseurs

Le délai de rotation des dettes fournisseurs mesure la durée moyenne du crédit obtenu auprès des fournisseurs de l'entreprise. Il est, comme le précédent, exprimé en jours.

$$\begin{aligned} & \text{Délai de rotation des dettes fournisseurs} \\ &= \frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Achats TTC} + \text{Services extérieurs TTC}} \times 360 \text{ jours} \end{aligned}$$

Les comptes fournisseurs comprennent à la fois des factures d'achat de marchandises ou d'approvisionnement et des factures d'achat de services. Le compte « fournisseurs d'immobilisations » est exclu de ce ratio.

Exemple de calcul

$$(220000/1200000) \times 360 = 66 \text{ jours}$$

Exemple 1 de calcul du BFR

Emplois d'Exploitation	EXERCICE 1	EXERCICE 2	EXERCICE 3
Stock de MP	50 000	20 000	30 000
Stock de PF	-	10 000	20 000
Créances Clients	260 000	220 000	240 000
Avances FRS	-	10 000	20 000
Total Emplois	310 000	260 000	310 000
Ressources d'Exploitation			
Crédits Fournisseurs	220 000	320 000	300 000
Avances Clients		40 000	20 000
Total Ressources	220 000	360 000	320 000
BFR	90 000	100 000	-10 000
Variation en BFR	-	10 000	-110 000

EXEMPLE 2 DE CALCUL DE BFR

Prenons l'exemple d'une entreprise de production qui présente les caractéristiques suivantes :

- ➔ Chiffre d'affaires CA HT : 300 000 DH ; TVA 20 % ;
- ➔ Les achats représentent 40 % du CA HT.
- ➔ Les conditions de règlements :
 - ❑ Clients : 40 % à 30 jours ; 60 % à 60 jours.
 - ❑ Fournisseurs : 30 % à 60 jours ; 70 % à 30 jours.
- ➔ Stocks de matières : 1,5 mois.
- ➔ Stocks de produits finis : 8 jours

SOLUTION

→ 1) Créances clients :

☐ $40 \% \times 30 \text{ j} = 12 \text{ j}$

☐ $60 \% \times 60 \text{ j} = 36 \text{ j}$

$= 48 \text{ j CA TTC}$

☐ Créances clients = $48 \times 300\,000 \times 1.2 / 360 = 480\,00 \text{ DH}$

→ 2) Stock de matières :

☐ $40\% \times 300\,000 \times 1.5 / 12 = 15\,000 \text{ DH}$

→ 3) Stocks produits finis :

☐ 8 jours de CA HT = $8 \times 300\,000 / 360 = 6\,667 \text{ DH}$

→ 4) Dettes fournisseurs :

☐ $30 \% \text{ à } 60 \text{ j} = 18 \text{ j}$

☐ $70 \% \text{ à } 30 \text{ j} = 21 \text{ j} ;$

$= 39 \text{ j d'achats TTC}$

☐ Dettes fournisseurs = $39 \times 120\,000 \times 1.2 / 360 = 15\,600 \text{ DH}$

→ $\text{BFR} = (\text{stock matières} + \text{stocks produits} + \text{créances clients}) - \text{dettes fournisseurs}$

→ $\text{BFR} = (15\,000 + 6\,667 + 480\,000) - 15\,600 = 486\,067$

→ On peut diminuer le BFR en augmentant la rotation du stock, en réduisant la durée des crédits clients, et en allongeant la durée du crédit fournisseurs

Question 2

- Comptes de résultats prévisionnels
- CPC prévisionnels
- Exploitation prévisionnelle
- Plan de trésorerie
- Plan de financement
- Indicateurs (ratios) et analyse

CPC PRÉVISIONNEL

- ➔ Le CPC est un tableau qui retrace l'activité et permet, pour chacun des trois premiers exercices, de recenser :
 - ➔ l'ensemble des dépenses (**charges**) de l'exercice,
 - ➔ les recettes (**produits**) de l'exercice
- ➔ Il faut s'assurer que l'activité dégage un bénéfice suffisant (reliquat des produits par rapport aux charges).

Opérations et Coûts de l'entreprise

Plan des ventes mensuelles

Tous produits, gammes de produits ou services

Mois		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Produit 1	Prix												
	Quantité												
	Chiffre d'affaires												
Produit 2	Prix												
	Quantité												
	Chiffre d'affaires												
Produit 3	Prix												
	Quantité												
	Chiffre d'affaires												
Produit n	Prix												
	Quantité												
	Chiffre d'affaires												
Tous les produits	Chiffre d'affaires												

Plan des coûts opérationnels mensuels

Le plan est basé sur le plan de ventes mensuelles

Mois		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Produit 1	Quantité												
Madères	Coûts												
Produit 2	Quantité												
Matières	Coûts												
Produit 3	Quantité												
Matières	Coûts												
Produit n	Quantité												
Matières	Coûts												
Matières	Total des coûts												
+ Personnel	Total des coûts												
+ Autres	Total des coûts												
Opérations	Total des coûts												
Coûts du capital	Intérêts												
	Amortissement												
Total des coûts													

Plan de trésorerie

Plan de trésorerie mensuel

Mois	Pré opérationnel	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Argent disponible au début du mois													
+ Fonds propres													
+ Emprunts													
+ Ventes													
+ Autres													
I. Total entrées d'argent													
+ Investissement													
+ Coûts opérationnels													
+ Intérêts													
+ Autres													
II. Total sorties d'argent													
I - II Argent disponible à la fin du mois													

Marge bénéficiaire

Estimation mensuelle du bénéfice net

Mois		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Produit 1	Quantité												
	Chiffre d'affaires												
Produit 2	Quantité												
	Chiffre d'affaires												
Produit 3	Quantité												
	Chiffre d'affaires												
Produit n	Quantité												
	Chiffre d'affaires												
I. Total des CA													
Opérations	Coûts totaux												
- Coût du capital	Intérêts												
	Amortissements												
II. Total coûts													
I - II Bénéfices (avant impôts)													
impôts	%												
Bénéfices net (après impôts)													

CPC Modèle normal

<..\..\..\comptabilité générale\partie 1 Notions de base\ch2 le cpc\supports\CPC modèle normal.docx>

Formation des résultats prévisionnels

CPC prévisionnel

[../..\etude de faisabilité\CPC PREV ESG PREV.xlsx](#)

L'AMORTISSEMENT

- ➔ L'amortissement est une notion comptable qui a pour objet de constater la dépréciation subie par une immobilisation en raison de l'usure ou du temps.
- ➔ Exemple : une entreprise inscrit à son bilan en 2018 un véhicule pour une valeur de 300 000 DH (valeur d'achat). En 2018, le véhicule aura perdu de sa valeur. L'amortissement permet de prendre en compte chaque année la perte subie par l'entreprise du fait de cette dépréciation.
- ➔ Fiscalement, les amortissements régulièrement pratiqués au cours d'un exercice viennent en déduction du bénéfice imposable.
- ➔ L'objectif poursuivi est de reconstituer un capital pour permettre le remplacement des immobilisations.
- ➔ Tout entrepreneur individuel ou société peut amortir les immobilisations inscrites au bilan de l'entreprise.

LES CONDITIONS À RÉUNIR POUR AMORTIR

- ➔ Ne peuvent être amorties que les immobilisations corporelles ou incorporelles, c'est à dire les biens destinés à rester durablement dans l'entreprise.
- ➔ Les immobilisations doivent être inscrites à l'actif du bilan.
- ➔ Le bien doit se déprécier par l'usure ou le temps.
- ➔ Le taux d'amortissement est fonction de la durée probable d'utilisation du bien Il est toutefois possible d'amortir sur une période plus courte si des conditions particulières d'exploitation le justifient
- ➔ Précision : les biens d'occasion acquis par une entreprise ou une société, ou apportés en nature lors de sa constitution, peuvent être amortis (uniquement selon le mode linéaire) en appliquant un taux déterminé en fonction de la durée probable de leur utilisation appréciée à la date d'achat ou d'apport des biens.

LA DURÉE ET LE TAUX D'AMORTISSEMENT

➔ L'amortissement est calculé à partir du prix de revient des immobilisations, c'est à dire :

- ☐ pour les immobilisations acquises à titre onéreux : le prix d'acquisition, majoré des frais accessoires nécessaires à la mise en état d'utilisation du bien (par exemple les frais d'installation et de montage),
- ☐ pour les immobilisations acquises à titre gratuit : la valeur vénale du bien (valeur de revente),
- ☐ pour les immobilisations créées par l'entreprise : le coût de production du bien.

AMORTISSEMENTS : TABLEAU RÉCAPITULATIF

Immobilisation	Durée	Amortis. Linéaire (en %)
• Immeuble d'habitation à usage commercial	25 ans	4
• Immeubles industriels construits en dur	20 ans	5
• Constructions légères	10 ans	10
• Mobilier, installation, aménagement	10 ans	10
• Gros matériel informatique	10 ans	10
• Micro-ordinateur, périphérique-programme	6 ans et 8 mois	15
• Matériel roulant	4 à 5 ans	20 à 25
• Outillage de faible valeur	3 ans et 4 mois	30

ETUDE FINANCIERE

