

ETUDE FINANCIERE

ÉTUDE FINANCIÈRE

- Cette étude consiste à traduire, en termes financiers tous les éléments réunis dans l'étude commerciale et technique.
- L'étude financière permet progressivement de faire apparaître tous les besoins financiers de l'entreprise en activité et les possibilités de ressources qui y correspondent
- La démarche consiste en 2 étapes qui permettent de répondre aux questions suivantes :

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 et mettre en regard autant de **ressources financières durables**.
- **Le plan de financement initial** est un 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 prévisionnel** qui le mettra en évidence.

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT

&

PLAN DE FINACEMENT INITIAL

CONSTRUCTION DU PLAN DE FINANCEMENT INITIAL

- ➔ Il s'agit, outre de savoir à combien se chiffre le projet, de rechercher la meilleure solution financière pour " boucler " ce plan
- ➔ Après avoir recensé **les besoins et les ressources** financières disponibles, il faut trouver une ou plusieurs solutions pour les capitaux manquants afin d'équilibrer les deux colonnes de ce tableau.
- ➔ Cette étape vous conduira soit à :
 - ☐ Demander un crédit d'investissement MT ou LT
 - ☐ redimensionner votre projet en le modifiant pour réduire les besoins (par exemple : moins d'investissements grâce aux recours à la sous-traitance).

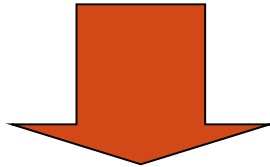
CONSTRUCTION DU PLAN DE FINANCEMENT INITIAL

- Le plan de financement initial se présente sous la forme d'un tableau comprenant deux parties :
- ❑ dans la partie gauche, les besoins de financement durables qu'engendre le projet (**programme d'investissement**)
 - ❑ dans la partie droite, le montant des ressources financières durables qu'il faut apporter à l'entreprise pour financer tous ses besoins de même nature.

Besoins durables		Ressources durables	
- Frais d'établissement		- Capital social ou apport personnel	
- Investissements HT		- Comptes-courants d'associés (s'il y a lieu)	
- Besoin en fonds de roulement		- Subvention ou primes d'équipement	
		- Emprunts à moyen ou long terme	
Total		Total	

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 D'ETABLISSEMENT
- ➔ TERRAIN
- ➔ CONSTRUCTIONS ET AMENAGEMENTS
- ➔ MATERIEL DE PRODUCTION (local et/ou importé)
- ➔ MATERIEL DE TRANSPORT UTILITAIRE
- ➔ MOBILIER ET MATERIEL DE BUREAU
- ➔ DIVERS ET IMPREVUS
- Les investissements sont à retenir pour leur prix hors taxes

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT

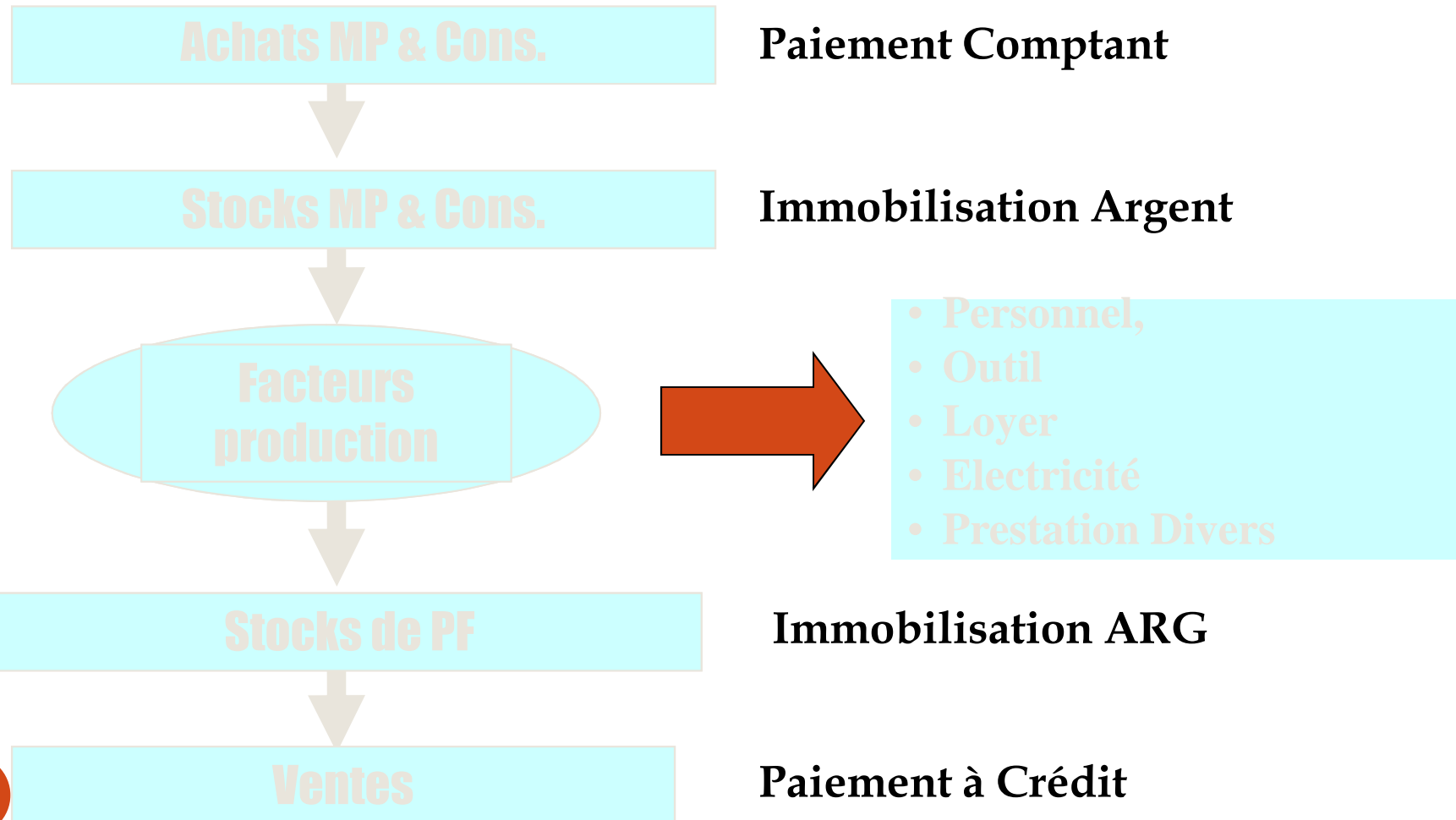
Le besoin en fonds de roulement (BFR)

- ➔ Avant de commercialiser, vous devez, en général, acquérir un **stock** minimum.
- ➔ Puis, dès le lancement de l'activité, vous aurez peut-être à accorder des délais de règlement à vos clients : une fois vos produits livrés, l'argent qui vous sera dû constituera une **créance client**
- ➔ En revanche, vous obtiendrez sans doute, vous aussi, des délais qui vous permettront de ne pas payer immédiatement vos fournisseurs.
- ➔ Vous aurez donc une " masse d'argent " (stocks moyens + encours moyens de créances sur les clients – encours moyens de dettes à l'égard des fournisseurs) immobilisée et nécessaire à l'exploitation de l'entreprise.

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT

Le besoin en fonds de roulement (BFR)

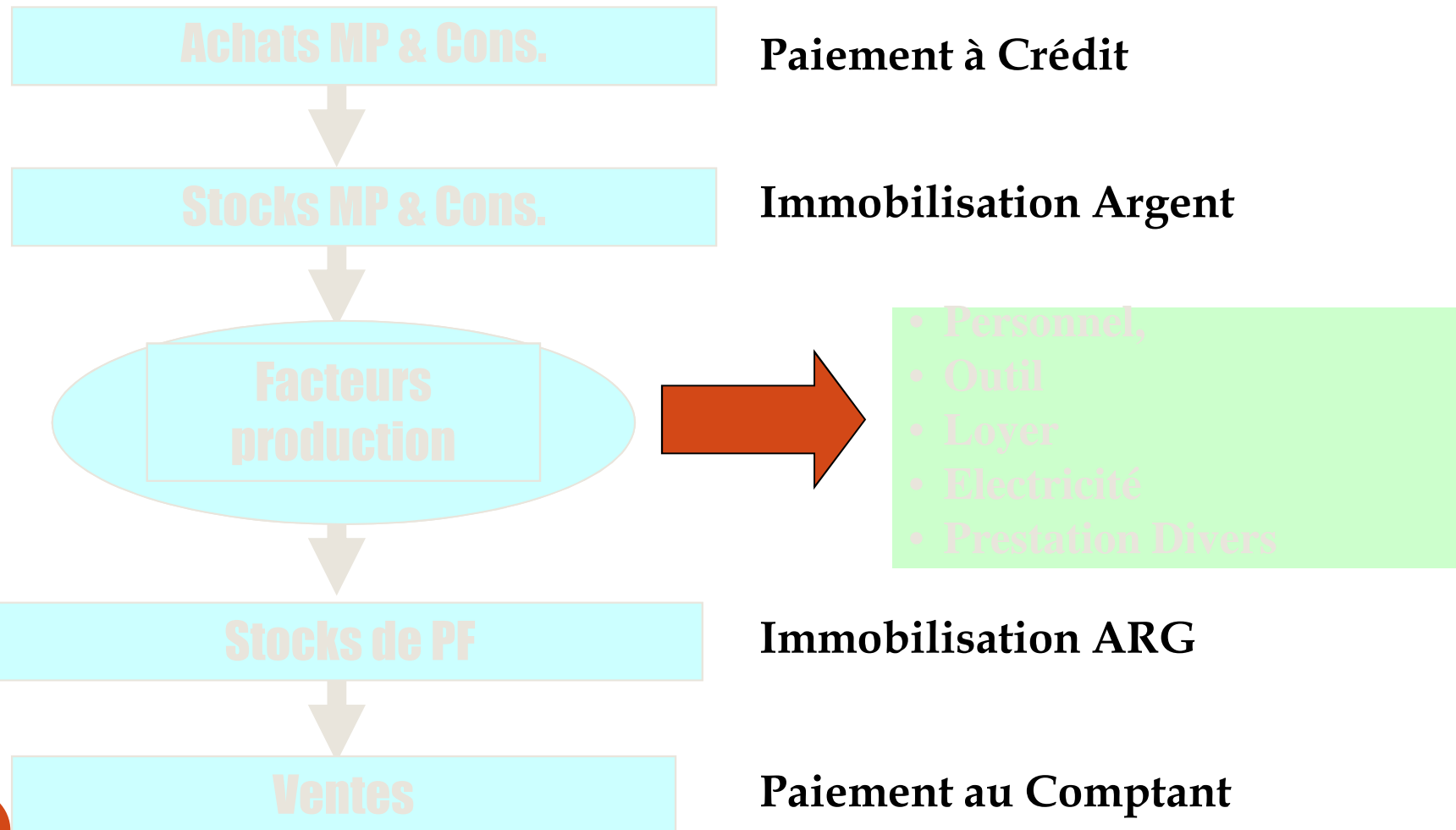
CYCLE D'EXPLOITATION D'UNE ENTREPRISE (au démarrage)



PROGRAMME D'INVESTISSEMENT

Le besoin en fonds de roulement (BFR)

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



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 Crédites 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 : FDR

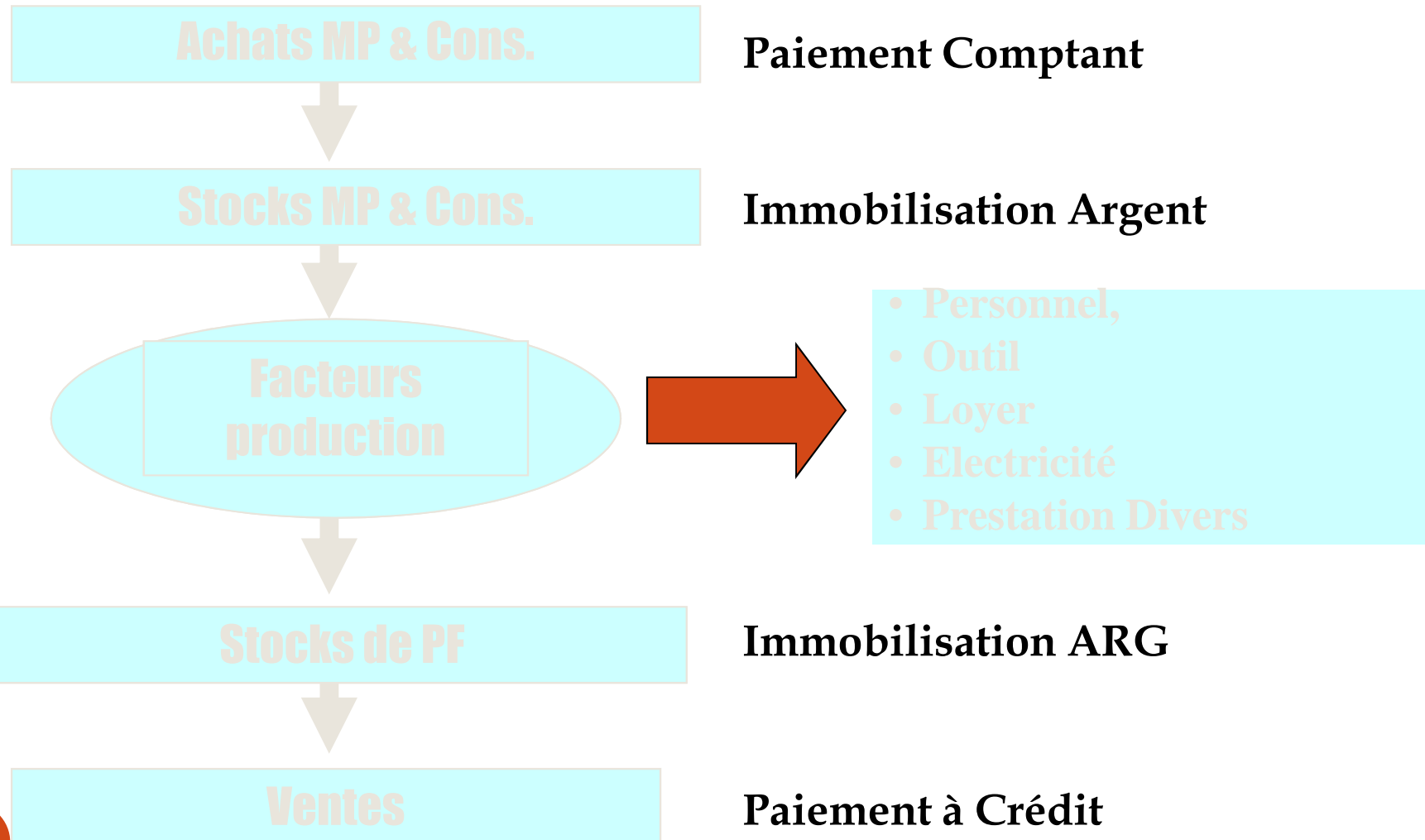
- Le FDR de démarrage est souvent insuffisant pour financer le cycle d'exploitation de l'entreprise, celle ci aura par suite recours aux emprunts à court terme auprès de ses fournisseurs et de ses banquiers
- Au fil des années, le FDR est augmenté :
 - Des réserves (prélèvements effectués sur les bénéfices)
 - 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 FDR permet à l'entreprise de préserver son indépendance financière et sa solvabilité

LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT BFR

- ➔ Avant de commercialiser, vous devez, en général, acquérir un **stock** minimum.
- ➔ Puis, dès le lancement de l'activité, vous aurez peut-être à accorder des délais de règlement à vos clients : une fois vos produits livrés, l'argent qui vous sera dû constituera une **créance client**
- ➔ En revanche, vous obtiendrez sans doute, vous aussi, des délais qui vous permettront de ne pas payer immédiatement vos fournisseurs.
- ➔ Vous aurez donc une " masse d'argent "immobilisée et nécessaire à l'exploitation de l'entreprise.

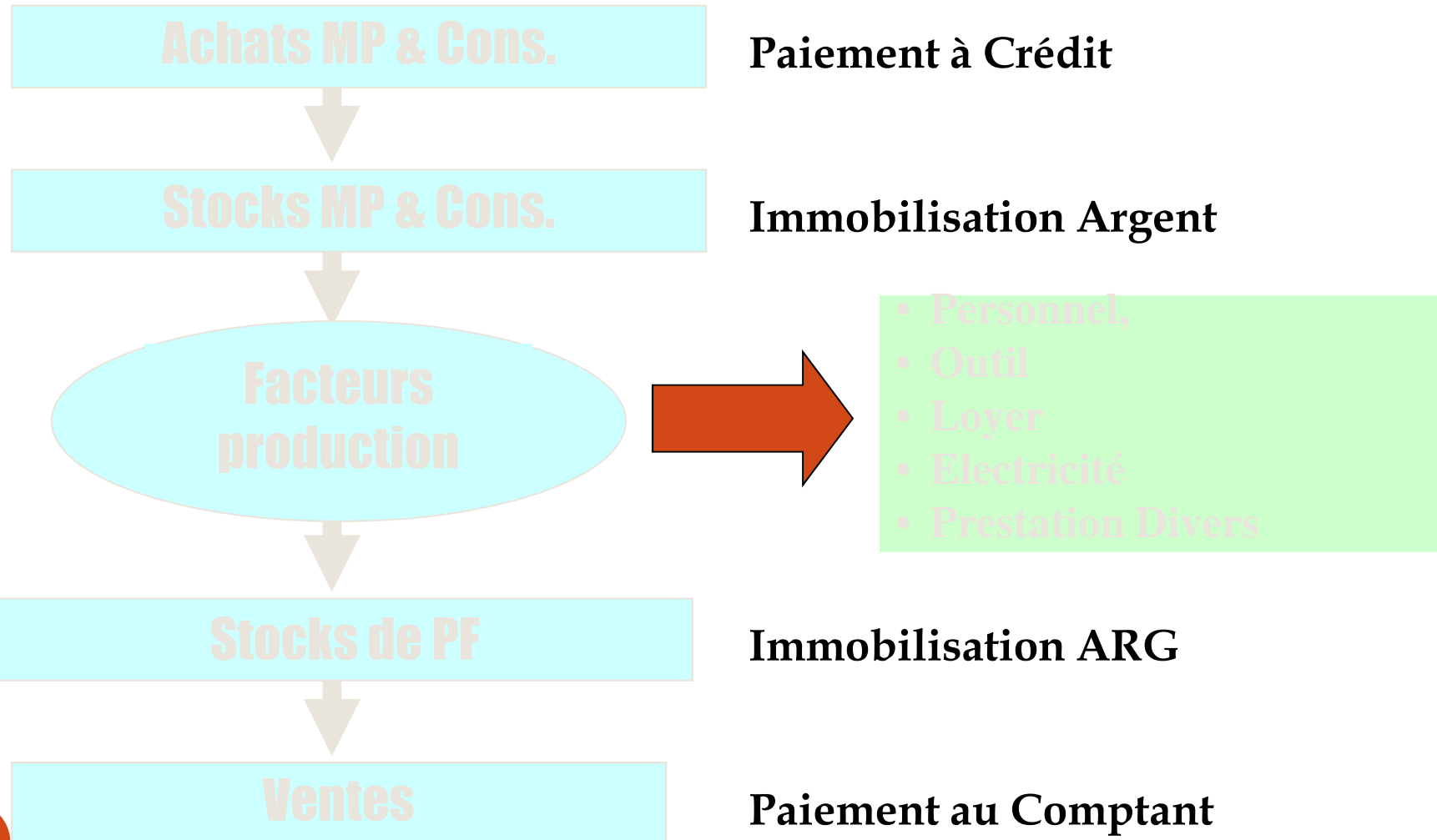
LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT BFR

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



LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT BFR

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



LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT BFR

B.F.R. = Actif circulant hors trésorerie – passif circulant hors crédits court terme

B.F.R = stocks + créances sur les clients – dettes fournisseurs

- 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

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT

Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Emplois d'exploitation :

		EX 1	EX 2	EX 3
Stocks de Matière.Premières	Nombre de Jours Achats			
Stocks d'Encours	Nombre de Jours C.A.			
Stocks De Produits Finis	Nombre de Jours C.A.			
Crédits Clients	Nombre de Jours C.A.			
Avance Fournisseurs	Nombre de Jours Achats			
Charges	En mois de Charges			
TOTAL Emplois		E 1	E 2	E 3

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT

Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Ressources d'exploitation		EX 1	EX 2	EX 3
Avances Clients	Nombre jours C.A.			
Crédits Fournisseurs	Nombre jours Achats			
TOTAL Ressources		R1	R2	R3

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT

Le besoin en fonds de roulement (BFR)

B.F.R. = Emplois - Ressources	B1	B2	B3
--------------------------------------	-----------	-----------	-----------

B.F.R. Additionnel =	-	B2-B1	B3-B2
-----------------------------	----------	--------------	--------------

- 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

EXEMPLE DE CALCUL DE BFR

- ➔ Prenons l'**exemple d'une entreprise de production** qui présente les caractéristiques suivantes :
- ➔ CA HT 3 M 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 matières : 1,5 mois.
- ➔ Stocks produits finis : 8 jours

SOLUTION

→ 1) Créances clients :

☐ $40 \% \times 30 \text{ j} = 12 \text{ j}$ - $60 \% \times 60 \text{ j} = 36 \text{ j}$, soit 48 j CA TTC

☐ Créances clients = $48 * 3000 * 1.2 / 360 = 480 \text{ mDH}$

→ 2) Achats matières :

☐ $40\% * \text{CA HT} * 1.5 / 12 = 1200 \text{ mDH}$

→ 3) Stocks produits finis :

☐ 8 jours de CA HT = $8 * 3000 / 360 = 67 \text{ mDH}$

→ 4) Dettes fournisseurs :

☐ 30 % à 60 j = 18 j ; 70 % à 30 j = 21 j soit 39 j d'achats TTC

☐ Dettes fournisseurs = $39 * 1200 * 1.2 / 360 = 39 \text{ mDH}$

→ **BFR = (stock matières + stocks produits + créances clients) - dettes fournisseurs**

→ **BFR =**

→ 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

COMPTE DE RESULTAT PREVISIONNEL

COMPTE DE RÉSULTAT PRÉVISIONNEL

- Le compte de résultat 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 dégager un bénéfice suffisant (reliquat des produits par rapport aux charges).

COMPTE DE RÉSULTAT PRÉVISIONNEL

		A1	A2	A3
1. CA production vendue HT	Etude Technique			
2. CA marchandises vendues HT	Etude de Marché			
3. CA prestation de services HT				
4. Achats (H.T.)				
5. Charges d'Exploitation :				
5.1. Frais de Personnel	M.S. + C.S.			
5.2. Impôts et Taxes	Taxe d'édilité , enregistrement...			
5.3. Loyer				
5.4. Honoraires				
5.5. Entretien				
5.6. Transport & Déplacements	0,25 à 1 % C.A.			
5.7. Frais de Gestion	0,5% à 2% C.A.			
5.8. Publicité	Plan Marketing			

COMPTE DE RÉSULTAT PRÉVISIONNEL ...suite

		A1	A2	A3
6. Frais Financiers CT	0,5 à 1,5 % CA			
7. Frais Financiers L&MT				
8. dotations amortissements				
9. Résultat Avant Impôts				
10. I.S. ou I.G.R.				
12. Résultat Net				
13. Cash Flow				

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 2001 un véhicule pour une valeur de 150 000 DH (valeur d'achat). En 2003, 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

Poste d'actif	Durée	Taux
Frais d'établissement	3 à 4 ans	25% à 33%
Constructions	20 ans	5%
Aménagements	10 ans	10%
Matériel lourd	10 ans	10%
Matériel léger	4 à 5 ans	20% à 25%
Matériel de transport	5 ans	20%
PC, logiciels	2 à 3 ans	33% à 50%