TD : Finance

L’**autofinancement constitue donc une source interne de financement** par opposition au **financement externe désignant l'intervention des banques** (crédit bancaire), **ou l'émission de titres** (des actions ou des obligations par exemple) sur les marchés financiers.

La **distribution de dividendes** a pour objectif premier de rendre aux actionnaires des fonds qui ne trouvent plus à s'investir dans l'entreprise à un [taux de rentabilité](https://www.lesechos.fr/finance-marches/vernimmen/definition_taux-de-rentabilite.html#xtor=SEC-3168) qui correspondent au moins au [coût du capital](https://www.lesechos.fr/finance-marches/vernimmen/definition_cout-moyen-pondere-du-capital.html#xtor=SEC-3168), évitant ainsi de détruire de la valeur. Des objectifs secondaires peuvent cependant être poursuivis : montrer la bonne santé de l'entreprise, satisfaire les actionnaires, réduire la marge de manœuvre des dirigeants...

Un capital produit des **intérêts simples** si les intérêts sont uniquement calculés sur ce capital.

Un capital produit des **intérêts composés** si à la fin de chaque période, les intérêts générés sont ajoutés au capital pour produire de nouveaux intérêts. On dit aussi que ces intérêts sont capitalisés.

Les placements d'une durée inférieure à un an ont généralement des intérêts simples. Le taux annuel est désigné comme le **taux nominal** ou le **taux facial**.

Les intérêts des placements de plus d'un an sont des intérêts composés. Le taux annuel est appelé **taux actuariel** ou **taux équivalent**.

Le **calcul des soldes intermédiaires de gestion** s’effectue à partir des mêmes éléments que ceux qui figurent dans le [compte de résultat](https://www.compta-facile.com/compte-de-resultat/): les charges et les produits.

# Dossier 1

## Constitution du tableau des SIG

Analyse de l’activité, de l’exploitation de l’entreprise

SIG à partir du compte de résultat

L’exploitation à partir du bilan

Marge commerciale = vente de marchandise – coût d’achat des marchandises vendues

## Détermination de la CAF

CAF : 291 représente les ressources internes dégagées par l’entreprise qui vont lui permettre de rémunérer les associés, rembourser les dettes,…

# Dossier 2

La Sarl AULIMO fait la fabrication et la commercialisation des fenêtres et des baies vitrées en aluminium. Elle est une société française dont l’exercice comptable coïncide avec l’année civile.

La gérante de la société souhaite connaître la situation financière de son entreprise, elle vous demande d’analyser la situation à partir du bilan fonctionnel de l’entreprise.

Etablir le bilan fonctionnel de la Sarl AULIMO, en utilisant l’annexe D

*Cf. Excel Feuille 3*

Calculer le FRNG, le BFR et la TN. Exprimer la relation existante entre les indicateurs calculés précédemment

*Cf. Excel Feuille 3*

* FRNG = 79 838 – 36788 = 43 050
* TN = Trésorerie active – Trésorerie passive = 5130 – 6130 = -1000

Bilan fonctionnel : analyse d’équilibre financier

Équilibre financier n’est pas respecté car la trésorerie est négative

**Exprimez la relation existante entre les indicateurs calculés précédemment :**

La relation est la suivante : 𝑇𝑟é𝑠𝑜𝑟𝑒𝑟𝑖𝑒 𝑛𝑒𝑡𝑡𝑒 = 𝐹𝑅𝑁𝐺 – 𝐵𝐹𝑅

Calculer les ratios de couverture des immobilisations et d’indépendance financière de l’entreprise

Ratio = 79 838 / 36 788 = 2.17

Les ratios du secteur sont respectivement ***1.7*** et ***0.72***.

Commenter la situation financière de l’entreprise

Le BFR est financé, en partie par des ressources stables, en partie par des concours bancaires ;

Les ressources stables financent les emplois stables (équilibre financier respecté), ce ratio est bien supérieur à celui du secteur ;

L’entreprise a encore des possibilités d’endettement, le ratio n’ayant pas atteint 1. Il faut cependant réfléchir avant de s’endetter d’avantage car elle est plus endettée que les entreprises du secteur ;

La trésorerie nette est négative, on peut augmenter le FRNG (emprunt par exemple) ou diminuer le BFRN qui est probablement excessif et devrait pourvoir être réduit

Solutions réalistes sont envisageables pour disposer de cette machine

* Louer le matériel ou crédit-bail
* Augmenter l’autofinancement
* Augmenter le capital

# Dossier 3

Une entreprise souhaite réaliser un investissement de 500000€ pour renouveler son matériel. Les flux nets prévisionnels (FNT) sur cinq années sont les suivantes : 100.000€, 40.000€, 70.000€, 200.000€ et 360.000€. Le taux d’actualisation à retenir est de 12%

Calculer la VAN de cet investissement

Si la VAN n’est pas nulle il faut ajouter cette valeur à celle de la dernière année avant d’actualiser.

Calculer le TIR (retenir un taux d’encadrement entre 12% et 15%)

***TRI :*** Taux d’actualisation qui annule la VAN.

On utilise la technique ***d’interpolation***. Il suffit d’encadrer le TRI entre des *taux*.

|  |  |
| --- | --- |
| 12% | 2375.37 |
| TRI | 0 |
| 15% | -43437.32 |

TRI = 12.16%

Calculer le délai de récupération (DRa)

Période au bout de laquelle on récupère l’investissement initial, là où le projet commence à être rentable

Calculer l’indice de profitabilité

L’indice de profitabilité est

L’IP est légèrement supérieur à 1 donc l’investissement est rentable

Faut-il retenir le projet ?

La VAN est positif comme l’indice de profitabilité. De plus le projet est récupéré avant le délai (DR) de 5 années et le taux interne de rentabilité (TIR) est supérieur à celui de la VAN. Il faut donc retenir le projet

# Cas 2 : Société durand

**Voir Tableur Feuille 5**

Budget total : 2 000 000 € (à repartir)

**Capitalisation :**

**Actualisation :**

Ici, VR est négligeable donc VR = 0.

I0 = Dépense initiale

On raisonne en kiloEuro.

CFt = CashFlow

i = Taux d’actualisation = 10% = 0.1

Sur 5 ans :

**VAN** = - 500 + 300 \* (1 + 0.1)-1 + 300 \* (1.1)-2 + 300 \* (1.1)-3 + + 300 \* (1.1)-4 + 300 \* (1.1)-5

**TRI** 🡪 Taux pour lequel VAN = 0

10% 🡪 637 236 (VAN)

TRI 🡪 0

53% 🡪 -1475

Par tâtonnement, on cherche i tels que VAN soit proche de 0.

Donc pour i = 53%, VAN = -1475

On fait ensuite un produit en croix pour trouver TRI :

Tous les projets sont rentables car **VAN > 0**. Au niveau des rentabilité, cela donne :

P4 > P2 > P3 > P1 > P6 > P5

Il faut comparer le TRI avec le taux d’actualisation. Si **TRI > au taux d’actualisation**, les projets sont rentables :

P1 > P4 > P2 > P3 > P6 > P5

Si **Ip > 1**, les projets sont rentables :

P1 > P4 > P2 > P3 > P6 > P5

Le TRI et l’Ip amène au même classement donc on choisira ce classement.

Dans notre plan d’investissement annuel, on décide de prendre trois projets : P1 et P4 et P2.

Ip est le plus pertinent car dans son calcul il prend en compte VAN et I0.

# Dossier 4 :

1.

**Intérêt simple** (Durée < 1 ans) :

Cn = C0 (1 + n\*t)

**Intérêt composé** (Durée > 1 ans) :

Cn = C0 (1 + t)n

Taux annuel 🡪 Mensuel : t/12

Semestriel : t/2

Trimestriel : t/3

Jour : t/365

2.

3. Valeur acquise le 31 décembre N par ces douze versements :