

## \* Remboursement par annuité CST:

$$A = C_0 \times \frac{i}{1 - (1+i)^{-n}}$$

$\uparrow$  Le capital mis à disposition de l'entreprise (capital initial)  
 $\uparrow$  taux d'intérêt  
 $\leftarrow$  nbre d'années

## \* Remboursement par amortissement CST:

$$\text{L'amortissement} = \frac{C_0}{n} = \text{Amort. Linéaire} = \frac{I_0}{n}$$

\* Remboursement "in Fine" c'est une remboursement à la fin  
 من لول ما يردص شي في آخر ال Period يخلص

$$\begin{aligned} \text{L'intérêt} &= i \times \text{emprunt} \\ &= i \times \text{CDP} \end{aligned}$$

taux d'intérêt  $\uparrow$  Capital de Début de Période

$$\text{Annuité} = \text{Amortissement} + \text{intérêt}$$

$$\text{CFP} = \text{CDP} - \text{Amortissement}$$

Année	CDP	intérêt	Annuité	Amortissement	CFP
-------	-----	---------	---------	---------------	-----

## Augmentation du Capital

$$\text{DR} = \text{Investissement} - \text{Economie fiscale}$$

$\uparrow$  Décaissement réel

$$\text{Economie fiscale sur amortissement} = \text{taux d'impôt} \times \text{Amortissement}$$

$$\text{DR}_a = \text{Investissement} - \text{Economies fiscales actualisées}$$

$\uparrow$  actualisée

## Crédit bail

$$\text{Economie fiscale sur redevance} = \text{Redevance Annuel} \times \text{taux d'impôt}$$

$$\text{DR} = \text{Redev. annuelle} - \text{Eco. fiscale}$$

$$\begin{aligned} \text{DR}_a &= \text{Redev. annuelle actualisée} - \text{Eco. fiscale actualisée} \\ &= \text{DR} \times \left( \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i} \right) \end{aligned}$$

①



$$\Rightarrow \frac{1}{1+i} + \frac{1}{(1+i)^2} + \dots + \frac{1}{(1+i)^n} = \frac{1-(1+i)^{-n}}{i}$$

Exp:

1) Après nos calcul on constate que la conclusion d'un contrat de crédit bail coûte moins cher sans en entreprise.

$\Rightarrow$  L'alternativement de financement la plus appropriée.

• Si la durée  $n < 3$  ans : pour calcul le taux d'amortissement dégressif on doit X 1,5 <sup>le taux normal d'amortissement</sup>

$$\text{Taux d'amort. normal} = \frac{100\%}{\text{nbre d'années}}$$

• si  $3 \text{ ans} < n < 5 \text{ ans}$

taux d'amort. dégressif = taux normale  $\times 2$

si

$n > 5 \text{ ans}$

taux d'amort. dég = taux normale  $\times 3$

\* Financement par emprunt + autofinancement

• élaboration d'une tableau d'amortissement complet <sup>du bien matériel</sup>

Année	CDP	taux d'amort	Amortissement	CFP	Economie fiscale sur Amortissement
-------	-----	--------------	---------------	-----	------------------------------------

$$DR = \text{Annuité} - \text{(Economie fiscale)}$$

$\uparrow$  Economie fiscale complète  
econ. fisc. min intere

$$\text{Total } DR_a = \sum DR_a + \text{Autofinancement}$$

Année	CDP	intend	Amorti	Annuité	CFP	Eco. fiscale sur intere	Econ. fiscale d'amort. complète	DR	DR <sub>a</sub>
-------	-----	--------	--------	---------	-----	-------------------------	---------------------------------	----	-----------------