EMSI RABAT Gestion des entreprises 1 3IIR

TD2 Année universitaire : 2020/2021

1. **La décision d’investissement :**

L’entreprise AUT SERVICES INFO souhaite développer son activité à travers l’acquisition d’un matériel.

Elle vous communique ci-après les caractéristiques de son projet d’investissement.

* Les dépenses engagées :
* Prix d’achat : 250 000
* Frais de transport : 22 500
* Frais de formation du personnel : 17 500
* En ce qui concerne les prévisions :
* L’horizon d’exploitation est de 5 ans
* L’amortissement est dégressif sur 5 ans
* Le chiffre d’affaire annuel : 250 000, il évolue annuellement de 5%.
* Charges variables sont estimées à 35% du CA
* Charges fixes hors amortissement : 16 250
* Valeur résiduelle : 60 000
* Taux d’IS : 30%.

**TAF** :

Etudier la rentabilité de ce projet d’investissement pour un taux d’actualisation de 10% en se basant sur les critères suivants :

* La valeur actuelle nette,
* L’indice de profitabilité,
* Le délai de récupération du capital actualisé.

Tableau 1 : Plan d’amortissement du matériel :

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |

Tableau 2 : Tableau des cash flow actualisés :

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Années |  |  |  |  |  |  |
| Emplois : |  | | | | | |
| Investissement  Δ BFR |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
| Total |  |  |  |  |  |  |
| Ressources : |  | | | | | |
| Chiffre d’affaire CA  Charges variables  Marge/coût variable |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
| Charges fixes  Dotations aux amortissements  Résultat avant impôt |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
| Impôt  Résultat net |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
| Dotations aux amortissements  CAF |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
| Valeur résiduelle  Récupération du BFR |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
| Cash flow brut |  |  |  |  |  |  |
| Cash flow net |  |  |  |  |  |  |
| Coefficient d’actualisation |  |  |  |  |  |  |
| Cash flow actualisé |  |  |  |  |  |  |
| Σ cash flow actualisés |  |  |  |  |  |  |

1. **La décision de financement :**

Pour financer ce projet d’investissement, l’entreprise a opté pour l’emprunt bancaire sur 5 périodes d’un montant de 250 000 Dhs à un taux d’intérêt égal à 9%.

La banque vous propose deux modalités de remboursement et vous demande de choisir la plus adéquate pour un taux d’actualisation t= 10%.

* Modalité 1 : Remboursement par annuités constantes.
* Modalité 2 : Remboursement par principal constant.

**TAF :**

Proposer en justifiant votre réponse l’une des deux modalités de financement à l’entreprise.

Tableau 3 : modalité de remboursement 1 :

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |

**………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |

Tableau 4 : modalité de remboursement 2 :

**…………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………………..…………………………………………………………………………………………………………………**