

Corrigé de la série n°01

Exercice 01

L'entreprise SOFT prévoit de réaliser le programme d'investissement suivant :

- Achat d'un local en N à 5 000 000 Da.
- Achat d'un camion en N+1 pour 6 000 000 Da.
- Achat de machines pour 2 000 000 Da. moitié en N+2, et moitié en N+3.

Les CAF prévisionnelles sont les suivantes :

- 2 500 000 Da en N.
- 5 500 000 Da de N+1 à N+3.

Le BFR est prévu comme suit : N (4 000 000Da), N+1 (4 500 000 Da), N+2 et N+3 (6 000 000Da).

Les financements envisageables sont les suivants :

- Une augmentation de capital en N+2 de 1 000 000Da.
- Un endettement bancaire de 2 000 000 Da contracté à la fin de N au taux de 9.5% (impôt 26%) remboursables par amortissements constants, sur 5 ans.
- *Etablir le plan de financement de N à N+3 sachant que la trésorerie globale initiale s'élève à 200 000Da, et qu'il est envisager de distribuer des dividendes en N+1 pour la valeur de 1 500 000Da.*
- *Quel jugement portez-vous sur la politique de financement envisagée.*

Solution exercice 01:

Tableau du BFR

KDA

	N	N+1	N+2	N+3
BFR	4 000	4 500	6 000	6 000
ΔBFR	500	1 500	0	-

1^{er} plan de financement « sans financement externe »

KDA

	N	N+1	N+2	N+3
<u>Ressources :</u>				
CAF	2 500	5 500	5 500	5 500
Total des ressources (1)	2 500	5 500	5 500	5 500
<u>Emplois :</u>				
Investissements	5 000	6 000	1 000	1 000
ΔBFR	500	1 500	-	-
Dividendes		1 500		
Total des emplois (2)	5 500	9 000	1 000	1 000
Ecart (1)-(2)	-3 000	-3 500	4 500	4 500
Trésorerie initiale	200	-2 800	-6 300	-1 800
Trésorerie finale	-2 800	-6 300	-1 800	2 700

La trésorerie finale = la trésorerie initiale + écarts

La réalisation du programme d'investissement pose un problème de trésorerie durant les 3 premières années, ce qui contraint l'entreprise à solliciter le financement externe.

Les financements envisageables sont les suivants :

- Une augmentation de capital en N+2 de 1 000 000Da.
- Un endettement bancaire de 2 000 000 Da contracté à la fin de N au taux de 9.5% (impôt 26%) remboursables par amortissements constants, sur 5 ans.

Tableau d'amortissement de l'emprunt :

KDA

Date	KDP	Amortissement	Intérêts 9,5%	Annuités (a)	KFP
1	2 000	400	190	590	1 600
2	1 600	400	152	552	1 200
3	1 200	400	114	514	800
4	800	400	76	476	400
5	400	400	38	438	0

Amortissement = 2 000 000/5= 400 000 DA

$I_1 = 2\,000\,000 \times 9,5\% = 190\,000\text{DA}$

$I_2 = 1\,600\,000 \times 9,5\% = 152\,000\text{DA}$

$I_3 = 1\,200\,000 \times 9,5\% = 114\,000\text{DA}$

$I_4 = 800\,000 \times 9,5\% = 76\,000\text{DA}$

$I_5 = 400\,000 \times 9,5\% = 38\,000\text{DA}$

Annuité = amortissement + intérêt

KDP : capital début de période

KFP : capital fin de période.

$KFP = KDP - \text{Amortissement.}$

Intérêts net d'économie d'impôt= intérêt (1-taux d'impôt)

Intérêts net d'économie d'impôt= intérêt (1- 0,26) = intérêt (0,74)

$I_1 = 190\,000 \times 0,74 = 140\,600\text{ DA}$

$$I_2 = 152\,000 \times 0,74 = 112\,480 \text{ DA}$$

$$I_3 = 114\,000 \times 0,74 = 84\,360 \text{ DA}$$

$$I_4 = 76\,000 \times 0,74 = 56\,240 \text{ DA}$$

$$I_5 = 38\,000 \times 0,74 = 28\,120 \text{ DA}$$

2^{ème} plan de financement « avec financement externe »

KDA

	N	N+1	N+2	N+3
<u>Ressources :</u>				
CAF	2 500	5 500	5 500	5 500
Augmentation du capital			1 000	
Emprunt bancaire	2 000			
Total des ressources (1)	4 500	5 500	6 500	5 500
<u>Emplois :</u>				
Investissements	5 000	6 000	1 000	1 000
ΔBFR	500	1 500	-	-
Dividendes		1 500		
Amortissements		400	400	400
Intérêts nets d'économie d'impôts		140,6	112,48	84,36
Total des emplois (2)	5 500	9 540,6	1 512,48	1 484,36
Ecart (1)-(2)	-1 000	-4 040,6	4 987,52	4 015,64
Trésorerie initiale	200	- 800	-4 840,6	146,92
Trésorerie finale	- 800	-4 840,6	146,92	4 162,56

La politique de financement envisagée est inefficace, vue qu'elle ne permet pas de résoudre le problème de trésorerie que prévoit l'entreprise pour la réalisation de son programme d'investissement. De ce fait, l'entreprise doit revoir sa politique de financement en sollicitant d'autres sources potentielles.