

TD N°4

Exercice 01

Pour un produit B, les dirigeants hésitent entre 3 modes de financement de l'investissement retenus.

Le matériel susceptible de fabriquer le produit B a une durée de vie de 5 ans. Son coût est de 270 000EUR, il est amortissable linéairement sur 5 ans.

Il peut être acquis par la firme X :

- ❖ Soit par autofinancement intégral
- ❖ Soit à l'aide d'un emprunt de 200 000EUR au taux de 14%, remboursable en 5 annuités de fin de période, calculé par amortissement constant. Le prêt est obtenu le jour même de l'achat.

La valeur résiduelle de la machine après les 5 ans est estimée à 30 000EUR.

- ❖ Le matériel peut être également obtenu par un contrat de crédit bail qui prévoit :
 - Le paiement de 4 annuités de début de période d'un montant unitaire de 92 000EUR
 - La possibilité de rachat par la firme à la fin de la 4^{ème} année au prix de 20 000 EUR, dans ce cas là, le matériel sera utilisé par la firme durant la 5^{ème} année et amorti à 100% à la fin de la 5^{ème} année.

	1	2	3	4	5
Les recettes prévisionnelles	135 000	140 000	145 000	150 000	160 000
Les dépenses prévisionnelles	25 000	28 000	29 000	30 500	32 000

- IBS = 20%
- Taux d'actualisation = 8%

Travail à faire

Conseillez les dirigeants sur le meilleur mode de financement en termes de décaissement réels et excédents des flux de liquidité

Exercice2 :

Une entreprise désire construire une nouvelle unité de production. Le taux d'impôt sur les bénéfices des sociétés est de 30 %.

- ❖ L'investissement débutera en l'année N et sera opérationnel en N+1. Il comprend :
 - L'achat d'un bâtiment d'une valeur de 165 000 unités, amortissable selon le mode linéaire sur 20 ans.
 - L'achat de divers matériel d'une valeur de 237 000 unités, amortissable sur 5 ans selon le mode linéaire.
- ❖ Le règlement se fera à 60% en N et le reste en N+1.
- ❖ Les résultats avant impôt sont les suivants

	N+1	N+2	N+3	N+4
Résultats avant impôt	34 500	37 000	40 450	49 000

- Le bénéfice net obtenu au cours d'un exercice conduit à la distribution de dividendes dans l'année suivante.
- Le BFR est estimé à 45 000 unités dans l'année N+1. De N+2 à N+4, la progression sera proportionnelle à celle du résultat avant impôt.
- La trésorerie initiale s'élève à 20 000 unités.
- ❖ Modalité de financement
 - Un emprunt de 60% du montant de l'investissement contracté en N, remboursable par amortissement constant sur 12 ans à compter de N+1
 - Augmentation du capital en numéraire en N+1, impliquant des frais de 3% de l'augmentation.
L'augmentation du capital serait rémunérée par une distribution de dividende de 6% de l'augmentation la première année.
Pour les années suivantes, une progression de 10% de ce dividende est envisageable.

Travail à faire

- 1- Evaluer les Capacités d'autofinancement prévisionnelles pour les exercices N+1 à N+4
- 2- Présenter le plan de financement de l'investissement pour les années N+1 à N+4