

Analyse financière

xavier.bouvier@efrei.fr

TD2 :

Exercice 1 :

Présenter les tableaux d'amortissement

Présenter le bilan et le compte de résultat de l'année 2010

L'entreprise a acquis les immobilisations suivantes

- Une camionnette, d'une valeur de 24.000€ HT, destiné à rouler 300.000km. Date de 1ere mise en circulation 15mars 2007. Le relevé du compteur kilométrique à chaque fin d'année est le suivant :

Année	Relevé compteur
2007	56.000km
2008	136.000km
2009	206.000km
2010	260.000km
2011	300.000km (le 31 août)

- Un lot d'ordinateur, acheté 7.500€ HT, mis en service le 16 avril 2010. La durée d'utilisation prévue est de 3ans. La méthode d'amortissement retenue est le linéaire.

Nature de l'immobilisation :				
Date de départ d'amortissement :				
Méthode d'amortissement :				
années	Valeur du bien	Amortissement de l'exercice	Amortissements cumulés	Valeur nette comptable en fin d'exercice
2007	24.000	4.480	4.480	19.520
2008	24.000	6.400	10.880	13.120
2009		5.600	16.480	7.520
2010		4.320	20.800	3.200
2011		3.200	24.000	0

Un mois comptable c'est 30jours !!!

Une année c'est 360jours

Nature de l'immobilisation :				
Date de départ d'amortissement :				
Méthode d'amortissement :				
années	Valeur du bien	Amortissement de l'exercice	Amortissements cumulés	Valeur nette comptable en fin d'exercice
2010	7.500	1770,83	1770,83	5729,17
2011	7.500	2500	4270,83	3229,17
2012	7.500	2500	6770,83	729,17
2013	7.500	724,17	7500	0

Exercice 2 :

Présenter l'échéancier de l'emprunt

Présenter le tableau d'amortissement dans les cas où l'entreprise opte pour l'incorporation des coûts financiers d'emprunt dans l'investissement

Présenter le tableau d'amortissement dans le cas où l'entreprise n'opte pas pour l'incorporation des coûts financiers d'emprunt dans l'investissement

Présenter le compte de résultat des années 2010 et 2011 dans les deux hypothèses

Au cours de l'exercice 2010, l'entreprise a investi dans une machine industrielle possédant les caractéristiques suivantes :

- Date d'acquisition : 06janvier 2010
- Prix d'acquisition HT brut 106.000€, remise exceptionnelle de 5%
- Frais de livraison : 4.300€ HT
- Frais de montage : 6.163€ HT
- Date de mise en service : 1^e mars 2010
- Durée normale d'utilisation : 6ans
- Valeur résiduelle au bout de 6 ans : 8.000€
- Méthode d'amortissement comptable : linéaire

Pour financer l'investissement, l'entreprise a emprunté, le 02janvier 2010, la somme de 80.000€, qu'elle remboursera en 5 annuités constantes (échéance à chaque 31 décembre). Le taux d'intérêt pratiqué est de 9%.

Echéancier de l'emprunt

Années	Capital restant dû	Annuités	Intérêts	remboursement
2010	80.000	20.567,4	7.200	13.367,4
2011	66.632,6	20.567,4	5.996,93	14.570,47
2012	52.062,13	20.567,4	4.685,59	15.881,81
2013	38.180,32	20.567,4	3.256,23	17.311,17
2014	18.869,15	20.567,4	1.698,22	18.869,18

Somme i = 22.836,97

Option1 : incorporation des frais financier

Nature de l'immobilisation :				
Date de départ d'amortissement :				
Méthode d'amortissement :				
années	Valeur du bien	Amortissement de l'exercice	Amortissements cumulés	Valeur nette comptable en fin d'exercice
2010	126.000	17.500	17.500	108.000
2011	126.000	21.000	38.500	87.500
2012	126.000	21.000	59.500	66.500
2013	126.000	21.000	80.500	45.500
2014	126.000	21.000	101.500	27.500
2015	126.000	21.000	122.500	3.500
2016	126.000	3.500	126.000	0

Option2 : pas d'incorporation des frais financiers

Nature de l'immobilisation :				
Date de départ d'amortissement :				
Méthode d'amortissement :				
années	Valeur du bien	Amortissement de l'exercice	Amortissements cumulés	Valeur nette comptable en fin d'exercice
2010	103.163	14.328,19	14.328,19	88.834,81
2011	103.163	17.193,83	31.522,19	71.640,97
2012	103.163		48.713,86	57.447,14
2013	103.163		65.909,65	37.253,31
2014	103.163		83.103,53	20.059,47
2015	103.163		120.297,36	2865,64
2016	103.163	2865.64	103.163	0

Charges	Produits
(2010) 17.500	
(2011)21.000	

Cette figure est avantageuse si l'on a pas beaucoup de bénéfices

Charges	Produits
(2010) 14.328,19	
7200	
21.528,19	
(2011)17.193,83	
5.996,93	
23.190,77	

Cette figure est mieux quand on est bénéficiaire car l'on a plus de charges... (on démarre avec des charges plus importantes au début et plus faible à la fin).

Exercice 3 :

Présenter le compte de résultat de l'année 2010 dans chacune des hypothèses.

Choisir, en motivant la réponse, la solution de financement la plus rentable.

L'entreprise investit dans une chaîne de production dont les caractéristiques sont les suivantes :

- Prix d'achat brut HT : 420.000€
- Frais d'acquisition HT : 30.000€
- Frais d'installations HT : 50.000€

L'investissement générerait un CA de 1.000.000€. le cout d'achat des matières nécessaires est estimé à 300.000€. les salaires couteraient 500.000€ annuels.

La mise en service de l'investissement est prévue pour le 1^e janvier 2010.

La méthode d'amortissement choisie est le linéaire

La durée d'utilisation prévue est de 5 ans

L'entreprise hésite entre deux types de financement

H1 : l'autofinancement complet de l'immobilisation

Charges	Produits
300.000 (couts achats)	1.000.000
500.000 (salaires)	
100.000 (dotations)	
900.000	
100.000 bénéfices	
1.000.000	

L'investissement de 100.000€ sur l'année n'apparaît nul par (« sinon on paye 2 fois l'investissement »)

Rentabilité financière = (bénéfice/investissement)*100.000

Il investit 500.000€ et son bénéfice est de 100.000€ --> rentabilité 20%

H2 : le recours à un emprunt de 400.000€, remboursable en 5 annuités constantes, au taux des 10%

Charges	Produits
300.000 (couts achats)	1.000.000
500.000 (salaires)	
100.000 (amortissement sur 5ans)	
40.000 (intérêts)	
940.000	
60.000 bénéfices	
1.000.000	

Il investit 100.000€ et son bénéfice est de 60.000€ donc rentabilité 60%

L'effet de levier financier : il consiste à améliorer la rentabilité financière de l'actionnaire grâce à l'emprunt. Cet effet ne fonctionne que dans un seul cas quand le taux de l'emprunt est inférieur au taux de rentabilité de l'investissement.