

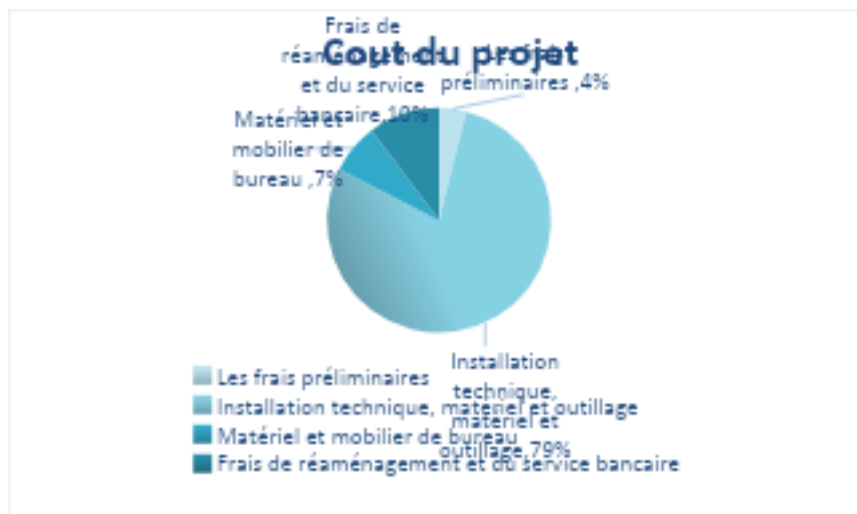
Pas d'amortissement
 Pas de crédit bancaire
 IS à partir de la 3^{ème} année
 Apport personnel : 50000,00 * 10

Dépenses d'investissement :

L'investissement global s'élève à un montant de 101800.00 dhs, il est reparti tel que présenter sur le tableau suivant :

Colonne1	Montant	Pourcentage %
Les frais préliminaires	4000,00	3,93
Installation technique, matériel et outillage	80000,00	78,59
Matériel et mobilier de bureau	7300,00	7,17
Frais de réaménagement et du service bancaire	10500,00	10,31
TOTAL	101800,00	100

ITMO= 2 frigidaires : 20000 + machine de paiement : 25000 + électroménager : 35000 + 10 tables : 6500 + chaises comptoir : 300 + verres : 500



Achats prévisionnels :

-Achats de matières premières (mensuels) : 3500 dhs

- Légumes et fruits : 2000 dhs
- Sucre : 300 dhs
- Lait : 450 dhs

- Eau : 350 dhs
- Autre : 400 dhs

-Autres charges (mensuelles) : 14300 dhs

- Electricité : 500 dhs
- Eau : 400 dhs
- Téléphone et internet : 400 dhs
- Salaires : Femme de ménage : 1500 + fabricant : 3000 *3 + employé : 2500

-Autres charges externes : 500 dhs

- Maintenance (en cas de besoin) : 500 dhs

-Frais financiers : 30 dhs

- Frais de tenue de compte : 30 dhs

Total charge : 18330 dhs

Produits prévisionnels :

Mois	Ventes
Janvier	15000
Février	10000
Mars	13125
Avril	18000
Mai	14250
Juin	16500
Juillet	15000
Aout	17250
Septembre	10500
Octobre	15750
Novembre	22500
Décembre	18000
Total	185875

Analyse de la rentabilité :

Nous avons procédé à l'analyse de rentabilité de notre projet par le calcul des cash-flows et des différents indices clés d'investissement.

1. Calcul des cash-flows :

L'analyse de la rentabilité de Jugum a été réalisée par le calcul des cash-flows des 5 premières années. Ce tableau présente des charges variables et fixes et présente le calcul des cash-flows pour cinq années d'activité :

Intitulé	1	2	3	4	5
CA prévisionnel	185875	230654	268410	293455	312064
Charges Variables	8400	7916,24	8610	8402,9	8076
Matières consommables	3500	3000	3750	3500	3250
Électricité	500	560	420,6	381,8	443,62
Eau	400	316,24	359	400,1	220
Publicité	4000	4040	4080,4	4121	4162,38
Charges Fixes	20072	20072	20072	20072	20072
Téléphone et Internet	400	400	400	400	400
Assurance	6672	6672	6672	6672	6672
Charges de personnel	13000	13000	13000	13000	13000
Résultat av IS	157403	202665,76	239728	264980,1	283916
IS		-	-	79494,03	85174,8
Résultat net	157403	202665,76	239728	185486,07	198741,2
CASH FLOW	157403	202665,76	239728	185486,07	198741,2

2. Les indices d'évaluation du projet :

A. Calcul de la VAN :

La valeur actuelle nette (VAN) est utilisée pour déterminer si un investissement est rentable ou non. Un investissement rentable est un investissement qui accroît la valeur de l'actif économique, c'est à dire qui crée de la richesse. En d'autres termes, il faut que les recettes générées par l'investissement soit supérieur à son coût.

Pour calculer la valeur actuelle nette (VAN), deux types de flux sont nécessaire :

Le premier est le montant de l'investissement initial, c'est le coût de l'investissement.

Ensuite, il faut évaluer les cash-flows générés par ce même investissement pour toutes les périodes futures.

Pour un taux d'actualisation de 10% :

□ On aura :

$$\sum_{i=0}^{i=n} CF_i (1 + t)^{-i} - I_0$$

$$CF = (157403 \times (1,1)^{-1}) + (202665.76 \times (1,1)^{-2}) + (239728 \times (1,1)^{-3}) + (185486.07 \times (1,1)^{-4}) +$$

$$CF = 740789.325$$

□ Donc :

$$VAN = CF - I_0$$

$$VAN = 740789.325 - 500\,000$$

$$VAN = 240789.325$$

□ Notre VAN est supérieur au capital investi, alors Jugum est un projet rentable.

B. Calcul de l'indice de profitabilité :

L'indice de profitabilité est un indicateur qui permet de mesurer la rentabilité du capital investi par un projet. L'indice de profitabilité met en relation la valeur actuelle nette des cash-flows futurs et le capital investi.

□ Formule :

$$IP = \frac{CF \text{ actualisés}}{\text{Capital investi}}$$

□ Application :

$$IP = \frac{740789.325}{500\,000}$$

$$IP = 1.48$$

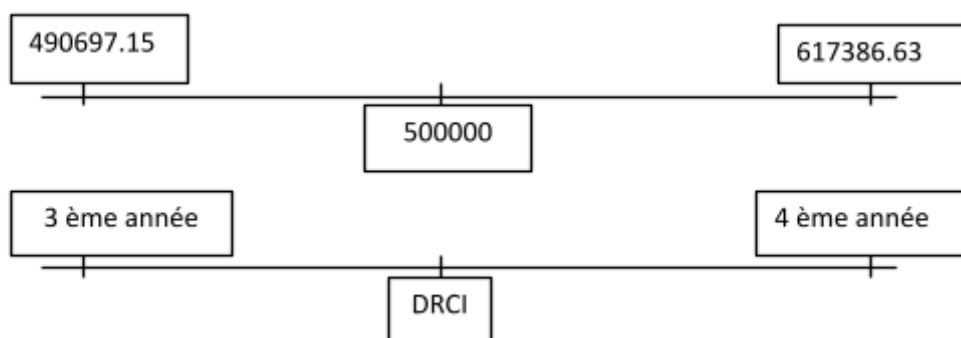
□ L'IP de Jugum est de l'ordre de 1.48 ce qui veut dire que pour chaque 1 DH investi l'entreprise gagne 0.48 dhs.

C. Calcul de la DRCI :

La durée de récupération du capital investi permet d'appréhender le délai nécessaire à la récupération du capital investi en le comparant aux flux cumulés de trésorerie. Le délai de récupération est la période de temps avant que la somme actualisée des bénéfices prévisionnels n'atteigne la capitalisation boursière de l'entreprise. Il permet dans ce cas de mesurer la cherté relative d'une action.

Période	CF actualisés	Cumul des CF actualisés
1	143093.6	143093.6
2	167492.36	310585.96
3	180111.20	490697.15
4	126689.48	617386.63
5	123402.65	740789.30

Nous remarquons que le capital investi est totalement réalisé à la quatrième année.



□ On aura donc :

$$\frac{500\,000 - 490\,697.15}{617\,386.63 - 490\,697.15} = \frac{DRCI - 3}{4 - 3}$$

$$DRCI = 3.0734$$

□ 3 ans

□ 26 jours

□ Le capital investi qui est de 500 000 DH sera récupérable dans 3 ans et 26 jours.

D. Calcul du TRI :

Le Taux de Rentabilité Interne est le taux d'actualisation pour lequel la valeur actuelle nette de l'investissement est nulle. D'un point de vue financier, il permet donc de juger de l'intérêt de l'investissement : il suffit pour cela de le comparer au taux de rentabilité à exiger du projet compte tenu de son risque.

La formule pour le calcul du TRI est la suivante :

$$\sum_{i=1}^{i=n} CF \times (1 + x)^{-i} = I_0$$

$$CF = (157403 \times (1 + x)^{-1}) + (202665.76 \times (1 + x)^{-2}) + (239728 \times (1 + x)^{-3}) + (185486.07 \times (1 + x)^{-4}) = 500\,000$$

$$TRI = 26.81 \%$$

E. Calcul du seuil de rentabilité :

Le seuil de rentabilité est le niveau d'activité minimum à partir duquel l'activité d'une entreprise devient rentable. Pour le calculer nous devons établir un compte de résultat différentiel afin d'en relever le taux de marge sur coût variable.

Éléments	Montant	%
CA	185875	100%
CV	8400	4.52%
M/CV	177475	95.48%
CF	20072	-
Résultat	157403	-

$$SR = \frac{\text{Charges Fixes}}{\text{Taux de marge sur coût variable}}$$

$$SR = \frac{20072}{95.48\%}$$

$$SR = 21022.20$$

- Au-delà d'un chiffre d'affaire de 21022.20, Jugum couvre toutes ses charges et commence à réaliser des bénéfices.

F. Calcul du point mort :

Le point mort permet d'exprimer le nombre de mois nécessaires pour parvenir à atteindre le seuil de rentabilité.

Il se calcule sur la base du seuil de rentabilité :

$$PM = \frac{SR \times 12}{CA}$$

$$PM = \frac{21022.20 \times 12}{185875}$$

$$PM = 1.35$$

- Alors la date de réalisation du seuil de rentabilité est le 9 Mai.

G. Calcul de la marge de sécurité :

La marge de sécurité est la partie du chiffre d'affaire qui peut être supprimée sans que l'entreprise subisse une perte.

La formule pour le calcul de la marge de sécurité est la suivante :

$$MS = CA - SR$$

$$MS = 185875 - 21022.20$$

$$MS = 164852.8$$

- Jugum peut diminuer son chiffre d'affaire de 164852.8 sans subir de perte.

H. Calcul de l'indice de sécurité :

L'indice de sécurité représente le pourcentage de perte du chiffre d'affaires que l'entreprise peut se permettre avant d'être déficitaire. Plus cet indicateur est proche de zéro, plus le risque est élevé.

Le calcul de l'indice de sécurité se fait comme suit :

$$IS = \frac{MS}{CA} \times 100$$

$$IS = \frac{167852.8}{185875} \times 100$$

$$IS = 88.7 \%$$

□ La marge de sécurité représente 88.7 % du chiffre d'affaire.

Etats de synthèse :

Pour effectuer une synthèse nous avons étudié les différents types de bilan, l'état de solde de gestion et aussi l'ensemble des ratios.

1. Bilan prévisionnel d'ouverture :

Le bilan prévisionnel est un élément quasiment indispensable dans le cadre de notre projet de création d'entreprise.

En comptabilité, la situation d'une entreprise à une date donnée est représentée par un tableau appelé bilan qui est représenté en deux parties :

- ✓ Les ressources s'inscrivent sur la partie BILAN PASSIF.
- ✓ Les emplois s'inscrivent sur la partie BILAN ACTIF.

BILAN prévisionnel d'ouverture _ACTIF

ACTIF			
Élément	Brut	Amorti	Net
ACTIF IMMOBILISE			
Immobilisation en non-valeur (A)	4000,00	---	4000,00
Frais préliminaires	4000,00		
Immobilisation incorporelles (B)	---	---	---

Immobilisation corporelles (C)	87300,00	---	87300,00
Installations techniques, matériel et outillage	80000,00		80000,00
Mobilier, matériel de bureau et aménag, divers	7300,00		7300,00
Immobilisation financières (D)	---	---	---

Écarts de conversion_Actif (E)	---	---	---

TOTAL I (A+B+C+D+E)	91300,00	---	91300,00
ACTIF CIRCULANT			
Stocks (F)	45000,00	---	45000,00
Matières et fourniture, consommables	45000,00		45000,00
Créances de l'actif circulant (G)	---	---	---

Titres et valeurs de placement (H)	---	---	---

TOTAL II (F+G+H)	45000,00	---	45000,00
TRESORERIE			
Trésorerie_Actif	363700,00	---	363700,00
Banque	350000,00		350000,00
Caisse	13700,00		13700,00
TOTAL III	363700,00	---	363700,00
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	500 000,00	---	500 000,00

BILAN prévisionnel d'ouverture _PASSIF

PASSIF			
Élément	Brut	Amorti	Net
FINANCEMENT PERMANENT			
Capitaux propres (A)	500 000,00	---	500 000,00
Capital social ou personnel	500 000,00		500 000,00
Capitaux propres assimilés (B)		---	

Dettes de financement (C)		---	
Emprunt auprès de l'établissement fin.			
Provisions durables pour risques et charges		---	

Écarts de conversion_Passif (E)		---	

TOTAL I (A+B+C+E)	500 000,00	---	500 000,00
PASSIF CIRCULANT			
Dettes du passif circulant (F)	---	---	---

Autres provisions pour risques et charges (G)	---	---	---

Écarts de conversion_Passif (Élément circulant) (H)	---	---	---

TOTAL II (F+G+H)	---	---	---
TRESORERIE			
Trésorerie_Passif	---	---	---

TOTAL III	---	---	---
TOTAL GENERAL I+II+III	500 000,00	---	500 000,00

2. Bilan condensé :

Dans ce bilan condensé nous allons reconstruire les parties du bilan d'ouverture pour que :

- ✓ Les postes de l'actif soient classés par ordre de liquidité croissante.
- ✓ Les postes du passif soient classés par ordre d'exigibilité croissante.

On vise à retrouver de la manière la plus pure possible l'optique liquidité-exigibilité.

Élément	Montant	Élément	Montant
Actif immobilisé	91300,00	Capitaux propres	500 000,00
Actif circulant	45000,00	DLT	---
Trésorerie actif	363700,00	DCT	---
Total	500 000,00	Total	500 000,00

3. Analyse fonctionnelle :

Cette synthèse de masse du bilan présente les différentes parties de l'analyse fonctionnelle et de la liquidité de BILAN :

Masse	Montant
Financement Permanent A	500 000,00
Actif Immobilisé B	91300,00
Fonds de Roulement Fonctionnel = A - B	408700,00
Actif Circulant hors trésorerie C	45000,00
Passif Circulant hors trésorerie D	---
Besoin de Fond de Roulement = C - D	45000,00
Trésorerie actif E	363700,00
Trésorerie passif F	---
Trésorerie Nette = E - F	363700,00

Commentaires :

✓ Fonds de roulement fonctionnel :

L'entreprise dispose de 408700,00 dhs pour financer l'actif circulant

✓ Besoin en fonds de roulement :

L'entreprise a un besoin en fonds de roulement de 45000,00 dhs, mais qui reste largement inférieur au fonds de roulement fonctionnel disponible, ce qui fait que l'entreprise à une bonne situation financière.

✓ Trésorerie nette :

L'entreprise a une trésorerie nette de 363700,00 dhs.

□ Après cette analyse nous remarquons que l'entreprise peut financer son actif circulant sans recourir aux crédits de trésorerie.

