

Applications 1 et 2 du chapitre 4

(plus d'applications à venir)

Application 1

Considérons 2 projets mutuellement exclusifs

	Projet 1	Projet 2
Montant	410 000	450 000
CAF d'exploitation (EBE – IS) annuel	135 000	150 000
Durée	5 ans	5 ans

On donne : coût du capital = 15%

$$(1,15^{-1} + 1,15^{-2} + 1,15^{-3} + 1,15^{-4} + 1,15^{-5}) = (1 - 1,15^{-5}) / 0,15 = 3,352$$

Classez les projets selon le critère de la VAN

VAN projet 1 =

VAN projet 2 =

Conclusion :

Application 2

La société A est une société de transports routiers. Elle envisage le développement d'un nouveau secteur d'activité, le transport de fruits. Elle est sur le point de signer un contrat avec un producteur pour des livraisons à partir du 01/01/N+1, accord annuel prévoyant la reconduction de ce marché jusqu'au 31/12/N+3. Le Chiffre d'affaires annuel supplémentaire serait de 150 000 € et l'activité entraînerait pour la société des charges d'exploitation décaissables supplémentaires (essence, maintenance des véhicules, salaires des chauffeurs) de 110 000 €.

Le poids du BFRE de l'entreprise dans son chiffre d'affaires (que les conditions de paiement négociées avec le producteur en question ne modifieront pas) entraînerait une augmentation du BFRE de 10 000 €

La société a pris contact avec Renault Véhicules Industriels pour la fourniture de deux camions adaptés à ce type de transport : chaque camion a une valeur HT de 50 000 € et est fiscalement amortissable selon le mode linéaire sur 5 ans.

Le coût du capital est estimé à 10%.

Le taux d'imposition sur les bénéfices (taux d'IS) est supposé de 25%

On vous demande de calculer la VAN du projet.

La période d'étude est limitée à trois exercices car le contrat ne sera pas forcément renouvelé au-delà. On tiendra compte de la valeur résiduelle des camions (valeur nette comptable).

Aide mathématique : on donne :

$$\text{Aide mathématique : on donne : } (1,1^{-1} + 1,1^{-2} + 1,1^{-3}) = (1 - 1,1^{-3}) / 0,1 = 2,487$$

$$\text{et } (1,1)^{-3} = 0,751$$

	N+1	N+2	N+3
EBE			
EBE – IS			

Capital investi =

Valeur résiduelle =

VAN =