

Chapitre II : ETUDE DE FAISABILITE

Dans ce chapitre nous allons analyser si l'activité de briqueterie qu'exerce l'entreprise dégage de profit satisfaisant, compte tenu des différentes obligations supportées par les exercices concernés.

Section 1 : Les comptes de résultat prévisionnel :

Le compte de résultat permet de mesurer sur un exercice l'enrichissement ou l'appauvrissement généré par l'entreprise. Le mode de détermination est simple à exprimer.

$$\text{RESULTAT NET} = \text{Opérations qui génèrent de la richesse (PRODUITS)} \\ - \text{Opérations qui en consomment (CHARGES).}$$

Tableau de résultat prévisionnel (en milliers de fmg):

CHARGES :	Année 1	Année 2	Année 3
CHARGES D'EXPLOITATION :			
Stocks initiaux :			
Matières premières	0	8 500	10 200
En cours de production	0	7 849	8 634
Produit finis	0	22 242	26 691
SOUS TOTAL	0	38 591	45 525
Achats			
Matières premières/X° (H.T)	171 417	205 700	250 470
Matières premières/Stock (H.T)	8 500	10 200	12 420
Matières et fournitures non stockés	36 960	38 814	39 032
SOUS TOTAL	216 877	254 714	301 922
Charges externes :	3 600	3 660	3 660
Autres charges externes :	33 580	36 400	48 274
Impôts et taxes :	770	810	810
Charges du personnel :	186 080	198 824	198 824
Dotations aux amortissements	34 805	34 805	34 805
CHARGES FINANCIERES :			
Intérêts sur emprunt	19 411	13 242	5 599
Intérêts des C.C.A	3 674	0	0
SOUS TOTAL	23 085	13 242	5 599
I.B.S	0	53 220	89 236
TOTAL DES CHARGES	498 797	634 266	728 655
PRODUITS :			
PRODUITS D'EXPLOITATIONS :			
Stocks finals :			
Matières premières	8 500	10 200	12 420
En cours de production	7 849	8 634	10 832
Produits finis	22 242	26 691	30 695
SOUS TOTAL	38 591	45 525	53 947
Ventes de produits finis	548 400	712 920	882 924
TOTAL DES PRODUITS	586 991	758 445	936 871
RESULTAT NET	88 194	124 179	208 216

➤ **COMMENTAIRE DES RESULTATS COURANTS :**

Notre entreprise dégage de son activité une rentabilité grâce à un résultat d'exploitation qui est positifs et un résultat financier négatif.

Grâce à un bon équilibre de la politique financière, le résultat d'exploitation n'est pas absorbé par des charges financières : c'est la situation idéale pour notre entreprise.

Dans ce cas là, notre entreprise doit prendre en considération les recommandations suivantes :

- Notre entreprise a-t-elle suffisamment investi ?
- Mène-t-elle une politique d'indépendance financière «bon père de famille », c'est à dire sans prendre le risque de l'endettement, qui, par l'effet de levier, lui permettrait d'améliorer sa rentabilité financière ?

Section 2 : Le tableau de grandeur caractéristique de gestion (T.G.C.G) :

Le TGCG est un état qui représente une série d'agrégats expliquant la formation des résultats net de l'exercice. Ces agrégats seront présentés sous forme d'un tableau appelé T.G.C.G ou bien résultat en liste.

Certains éléments du compte de gestion sont affectés dans le T.G.C.G :

- *La production* : reflète toute l'activité productrice de la période : ce que l'entreprise a fabriqué et vendu et ce qui reste en stock.
- *La valeur ajoutée* : elle est un instrument de mesure : Pour marquer la contribution de l'entreprise à l'économie nationale, pour cerner la dimension ou la taille économique de l'entreprise, pour déterminer la richesse créée par l'entreprise.

- *L'excédent brut d'exploitation (E.B.E)* : Il est un indicateur de rentabilité économique. En ce sens il est très utile dans les comparaisons interentreprises, puisqu'il ne tient compte ni de la politique d'investissement (amortissements), ni de la politique financière (charges financières).

- *Le résultat d'exploitation* : Il doit être positif, puisqu'il représente le résultat de ce pour quoi l'entreprise a été créée.

- *Le résultat financier* : C'est le reflet des besoins et excédents de financement de l'entreprise.

- *Le résultat brut* : Il permet de déterminer le montant de l'IBS à percevoir par l'administration fiscale.

- *Le résultat net* : Il est obtenu par la différence entre le résultat brut diminué de l'impôt.

Tableau de grandeur caractéristique de gestion (en milliers de fmg) :

DESIGNATIONS	1° Année	2° Année	3° Année
Production de l'exercice :			
Production vendue	548 400	712 920	882 924
Production stockée	30 091	5 234	6 202
SOUS TOTAL	578 491	718 154	889 126
Consommations intermédiaires :			
Achat de matières premières	216 877	254 714	301 922
Variation de stock (SI - SF)	-8 500	-1 700	-2 220
Charges externes	3 600	3 660	3 660
Autres charges externes	33 580	36 400	48 274
SOUS TOTAL	245 557	293 074	351 636
Valeur ajoutée :			
Production de l'exercice	578 491	718 154	889 126
- Consommations intermédiaires	-245 557	-293 074	-351 636
SOUS TOTAL	332 934	425 080	537 490
Excédent Brut d'Exploitation (E.B.E)			
Valeur ajoutée	332 934	425 080	537 490
- Impôts et taxes	-770	-810	-810
- Charges du personnel	-186 080	-198 824	-198 824
SOUS TOTAL	146 084	225 446	337 856
Résultat d'exploitation :			
Excédent Brut d'Exploitation	146 084	225 446	337 856
- Dotation aux amortissements	-34 805	-34 805	-34 805
SOUS TOTAL	111 279	190 641	303 051
Résultat financier :			
Produits financiers	0	0	0
- Charges financières	-23 085	-13 242	-5 599
SOUS TOTAL	-23 085	-13 242	-5 599
Résultat exceptionnel :			
Produits exceptionnels	0	0	0
- Charges exceptionnelles	0	0	0
SOUS TOTAL	0	0	0
Résultat avant IBS :			
Résultat d'exploitation	111 279	190 641	303 051
Résultat financier	-23 085	-13 242	-5 599
Résultat exceptionnel	0	0	0
SOUS TOTAL	88 194	177 399	297 452
Résultat net de l'exercice :			
Résultat avant IBS	88 194	177 399	297 452
- IBS	0	-53 220	-89 236
RESULTAT NET	88 194	124 179	208 216

Section 3 : Trésorerie (Voir Annexes) :

Avant de procéder ce plan, il faut respecter quelques procédures, à savoir :

- Etablissement du bilan d'ouverture
- Les bilans comptables Sociétés (Voir Annexes).

3.1 Le bilan d'ouverture :

Le bilan représente la photographie comptable du patrimoine de l'entreprise à une date donnée. Cette date est en générale la fin de l'exercice sociale, mais en tant que bilan d'ouverture, il est obligatoire de le présenter au début de l'activité.

Le passif de notre bilan donne l'origine et la composition des fonds mis à la disposition de l'entreprise et l'actif indique l'emploi des fonds utilisés par l'entreprise :

Bilan d'ouverture : (en milliers de fmg)

ACTIF	MONTANT	PASSIF	MONTANT
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		CAPITAUX PERMANENTS	
Frais d'établissements	6 715	Capital Social	210 000
Frais de recherche et de développement	1 200	Emprunts à long terme	95 735
		DETTES A COURTS TERMES	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		Intérêts courus	1 755
Terrain et construction		C.C.A.	6 160
Terrain d'exploitation	112 500		
Terrain de construction	22 500		
Atelier de production	30 000		
Bâtiment de bureau	25 000		
Matériels et équipements			
Bétonnière	30 000		
Presses à briques	2 000		
Brouettes	3 000		
Rayons	3 000		
Tuyau	625		
Pèles	500		
Arrosage	350		
Dames en bois	210		
Matériel de transport			
Véhicule de transport	40 000		
Matériel et mobilier bureau			
Comptoirs étagère en pin	2 800		
Tables bureau en pin	2 000		
Chaises en pin	1 200		
Matériel informatique	6 000		
Installation et agencement			
Installation fixe	1 800		
Fixes	1 050		
Portables	2 200		
FOND DE ROULEMENT INITIAL	19 000		
TOTAL GENERAL	313 650	TOTAL GENERAL	313 650

Chapitre III : EVALUATION DU PROJET

Section 1 : Evaluation financière :

1.1 Selon les ratios d'évaluation :

Tout au long des chapitres précédents, nous avons fait remarquer que le traitement des données saisies dans les documents comptables contribue, par la mise en évidence des grandeurs significatives :

- A l'analyse du comportement des entreprises
- Au contrôle de la gestion
- A l'orientation nouvelle de la politique d'entreprise pour une gestion rationnelle et efficace.

Ces grandeurs sont exprimées en valeur absolue et prise isolément.

Par le rapprochement sous forme de rapport ou par comparaison à d'autres données connues des diverses grandeurs précédemment mises en exergue, la méthode suivante vise à dégager des relations caractéristiques susceptibles d'apporter de compléments d'informations utiles :

- A l'analyse de la situation ou de la structure financière
- A l'appréciation de l'efficacité de la gestion
- A la mesure du niveau atteint de la rentabilité au cours de cette première période (matrice des périodes à venir)
- Au contrôle de l'incidence des décisions économiques, financières et sociales prises sur la vie des entreprises Soabiriky et au égard des objectifs recherchés.

Un tel rapprochement s'opère par la méthode de ratios.

Le ratio est le rapport de deux grandeurs préalablement choisies entre les divers postes du bilan et des comptes de résultats ou entre les autres données économiques, sociales ou financières, quantifiées ou valorisées, afin de dégager des relations caractéristiques considérées comme **indices révélateurs du comportement** de l'entreprise Soabiriky.

1.1.1 Structure financière issue des données du bilan :

➤ *RATIO D'EQUILIBRE FINANCIER :*

Ce ratio permet de dégager si notre entreprise a respecté la relation fondamentale entre la masse des capitaux permanents et celle des valeurs immobilisées. Si nous avons respecté le principe selon lequel les immobilisations doivent être financées par des ressources restant à la disposition de notre entreprise pendant au moins égal à la durée de vie comptable des biens amortissables, ce ratio est égal à 1. Si le ratio est supérieur à 1, il traduit l'existence d'un fonds de roulement positif.

$$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif immobilisé}}$$

Ratio d'équilibre financier :

RUBRIQUES	Année 1	Année 2	Année 3
Capitaux permanents	369 849 000	431 523 000	539 589 000
Actif immobilisé	294 650 000	294 650 000	294 650 000
Ratio d'équilibre F/ier	1,25	1,53	1,83

➤ *RATIO D'AUTONOMIE FINANCIERE :*

Ce ratio permet d'indiquer la part de financement de notre entreprise par leurs fonds propres. Il mesure ainsi le degré d'indépendance financière envers les créanciers. Plus ce ratio est supérieur à 0,50 plus nos entreprises acquièrent une grande autonomie et plus elles disposent d'une capacité d'endettement eu égard à leur aptitude à faire face à leurs engagements.

$$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total du passif}}$$

Ratio d'autonomie financière :

RUBRIQUES	Année 1	Année 2	Année 3
Capitaux propres	298 194 000	391 873 000	539 589 000
Passif total	391 968 000	512 906 000	662 477 000
Ratio d'autonomie F/iere	0,76	0,76	0,81

➤ *RATIO DE SOLVABILITE GENERALE :*

Ce ratio constitue le baromètre indicatif de la sécurité dont jouissent les créanciers à long et à court terme, et de la marge de crédit de notre entreprise. Il doit être supérieur à 1. Plus il est élevé, plus il donne une image de la solvabilité probable de notre entreprise en cas de liquidation.

$$\frac{\text{Actif total}}{\text{Capitaux étrangers}}$$

Ratio de solvabilité générale :

RUBRIQUES	Année 1	Année 2	Année 3
Actif total	391 868 000	512 906 000	662 477 000
Capitaux étrangers	93 674 000	121 033 000	122 888 000
Ratio de solvabilité générale	4,18	4,24	5,39

1.1.2 Gestion issue des données des comptes de résultat :

➤ *TAUX DE MARGE BRUTE D'EXPLOITATION :*

Pour chaque franc de vente que reste-t-il pour renouveler les investissements (dotations) et payer les charges financières ?

$$\frac{\text{E.B.E}}{\text{C.A}}$$

Taux de marge brute d'exploitation :

RUBRIQUES	Année 1	Année 2	Année 3
Excédent brut d'exploitation	146 080 000	225 446 000	337 856 000
Chiffre d'affaire	548 400 000	712 920 000	882 924 000
Taux de marge d'exploitation	26,63%	31,62%	38,27%

➤ *RATIO DU NIVEAU DES CHARGES FINANCIERES :*

Ce ratio permet d'indiquer l'incidence de la structure financière de l'entreprise et la part attribuée aux bailleurs de fonds :

$$\frac{\text{Frais financiers}}{\text{C.A}}$$

Ratio du niveau des charges financières :

RUBRIQUES	Année 1	Année 2	Année 3
Charges financières	23 085 000	13 242 000	5 599 000
Chiffres d'affaire	548 400 000	712 920 000	882 924 000
Ratio niveau charge finance	0,042	0,018	0,006

1.2 La valeur actuelle nette :

Nous allons suivre la méthode précitée dans la partie III, chapitre III du projet :

La marge brute d'autofinancement : (en milliers de fmg)

<i>ELEMENTS</i>	<i>Année 1</i>	<i>Année 2</i>	<i>Année 3</i>
<i>Recettes :</i>			
<i>Stock final</i>	548 400	712 920	882 924
<i>Chiffres d'affaires</i>	38 591	45 525	53 947
<i>TOTAL RECETTES</i>	586 991	758 445	936 871
<i>Charges décaissées :</i>			
<i>Stock initial</i>	0	38 591	45 525
<i>Achats</i>	216 877	254 714	301 922
<i>Charges externes</i>	3 600	3 660	3 660
<i>Autres charges externes</i>	33 580	36 400	48 274
<i>Impôts et taxes</i>	770	810	810
<i>Charges du personnel</i>	186 080	198 824	198 824
<i>Charges financières</i>	23 085	13 242	5 599
<i>TOTAL CHARGES DECAISSEES</i>	463 992	599 461	693 850
<i>Charges calculées :</i>			
<i>Amortissements</i>	34 805	24 805	34 805
<i>TOTAL DES CHARGES</i>	498 797	634 266	728 655
<i>Résultat imposable (Recettes – Charges)</i>	88 194	177 399	297 452
<i>Impôt sur les sociétés</i>	0	53 220	89 236
<i>Résultat net</i>	88 194	124 179	208 216
<i>+ Amortissements</i>	34 805	34 805	34 805
<i>Marge brute d'autofinancement (M.B.A)</i>	122 999	158 984	243 021

Ce détail de calcul de la M.B.A nous montre bien qu'elle représente en fait le flux net dégagé par l'exploitation de l'investissement et qui va permettre de rentabiliser les capitaux investis.

Donc,

$$\begin{array}{l} 32\% - \text{T.I.R} \longrightarrow 3\,353 - 0 \\ 32\% - 33\% \longrightarrow 3\,353 - (-1097,95) \end{array}$$

$$(32\% - t) (3353+1097,95) = (32\%-33\%) (3353-0)$$

$$4\,450,95 \times t = 1457,834$$

$$\text{T.R.I} = t = 32,754$$

$$\text{T.I.R} = 32,754 \%$$

1.4 L'indice de profitabilité (I.P) :

Cet indice indique la rentabilité relative d'un investissement :

$$\text{I.P} = \frac{\sum_{j=1}^{j..n} \text{MBA} (1+i)^{-j}}{I}$$

$$\text{I.P} = [122\,999 (1 + 0,22)^{-1} + 158\,984 (1 + 0,22)^{-2} + 243\,021 (1 + 0,22)^{-3}] / 286\,735$$

$$\text{I.P} = 341\,467,56 / 286\,735$$

$$\text{I.P} = 1,19$$

$$\text{I.P} = 1,19$$

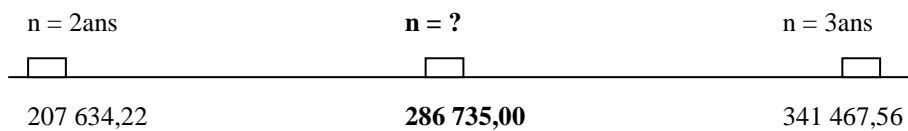
L'IP > 1, la rentabilité est supérieure aux taux exigés t.

1.5 Le délai de récupération des capitaux investis (D.R.C.I) :

Aussi appelé délai de recouvrement, il est utilisé comme critère de décision d'investissement (le délai de récupération de plusieurs investissements possibles est calculé et l'on retient le projet présentant celui le plus court, c'est à dire le chiffre le plus bas). On détermine alors la période pendant laquelle l'investissement est potentiellement risqué.

ANNEE	MBA (1,22) ⁻ⁿ	Coeff.	MBA x coeff	MBA cumulée
1	122 999	0,8 196 721	100 818,85	100 818,85
2	158 984	0,6 718 624	106 815,37	207 634,22
3	243 021	0,5 507 069	133 833,34	341 467,56

➤ INTERPOLATION :



$$\begin{cases} n - 2 = 286\,735,00 - 207\,634,22 \\ 3 - 2 = 341\,467,56 - 207\,634,22 \end{cases}$$

$$\begin{cases} n - 2 = 79\,100,78 \\ 1 = 133\,833,34 \end{cases} \quad \begin{cases} n - 2 = 0,591 \\ n = 2,591 = 2 \text{ ans et } 0,591 \text{ mois} \end{cases}$$

n (mois) = 0,591 x 12 mois = 7,092 mois

n (jours) = 0.092 x 30 = 3 j

D.R.C.I = 2 ans 7 mois 3 jours

Section 2 : *Evaluation économique* :

2.1 Selon la valeur ajoutée :

La valeur ajoutée représente la valeur de production, déduction faite de celle des consommations intermédiaires.

Elle permet de cerner la dimension de l'entreprise : c'est un indicateur de sa taille économique, et permet aussi de mesurer la croissance de la firme au niveau des moyens mis en œuvre.

On l'obtient par la formule suivante :

$$\text{VALEUR AJOUTEE} = \text{PRODUCTION DE L'Ex} - \text{CONSOMMAT}^\circ \text{ INTERMEDIAIRE}$$

2.1.1 Projection de la valeur ajoutée :

Elle concerne l'évolution des valeurs ajoutées de trois années d'exercice. Les données étant tirées du tableau de grandeurs caractéristiques de gestion.

Projection de la valeur ajoutée :

DESIGNATION	Année 1	Année 2	Année 3
Valeur ajoutée	332 934	524 080	537 490
Evolution (en fmg)	0	191 146	13 410
(V.A / Production) x 100	57,55%	59,19%	60,45%

Il s'ensuit de ce tableau que le pourcentage augmente de façon croissante. Cela marque le degré d'intégration de l'entreprise.

Section 3 : Evaluation sociale :

3.1 Création d'emploi :

Un autre indice de l'importance de ce projet est sa capacité à créer des emplois. Il offre des possibilités d'embauche surtout pour les habitants de cette région.

Evolution de l'effectif du personnel et le taux de croissance démographique de la région :

<i>DESIGNATION</i>	<i>Année 1</i>	<i>Année 2</i>	<i>Année 3</i>
<i>Evolution en pourcentage du personnel</i>	<i>0%</i>	<i>8%</i>	<i>8%</i>
<i>Croissance démographique de la région</i>	<i>Aux alentours de 10%</i>		

Malgré l'effectif minime, une partie de chômage pourra être résorbée même si le taux de croissance annuel de l'emploi ne correspond pas au taux de croissance démographique.

3.2 Développement social de la région :

Les formations données pour nos agents favorisent leur professionnalisation dans le domaine de la technologie de haute gamme et non seulement dans ce domaine, mais nous intégrons dans l'éducation de leur vie quotidienne pour devenir des citoyens capables de s'adapter et s'instruire dans la vie.

Grâce à l'utilisation d'une nouvelle technique, la firme contribue au développement de la commune et au respect de l'environnement malgré l'existence des autres méthodes ancestrales.

Il ressort de cette partie que la viabilité du projet est assurée. Certes, ses apports ne restent pas pour le promoteur seulement mais s'étendent sur le plan régional.

MCours.com