Module : Les budgets

Solution :

1ère modalité : Autofinancement

Années	0	1 à 5
Sortie de fonds initiale	2.000.000	-
Economie d'IS sur dotation (2.000.000/5) x 30%	-	-120.000
Total des sorties de fonds	**2.000.000**	**-120.000**

Décaissements réels actualisés :

$$D = 2.000.000 - 120\,000 \quad \frac{1 - (1,10)^{-5}}{0,10}$$

D = **1.545.106 dh**

2ème modalité : Augmentation + Emprunt

Tableau d'amortissement de l'emprunt:

Années	Capital au début de la période	Intérêts	Amortissements	Annuités	Capital à la fin de la période
1	1.600.000	192.000	320.000	512.000	1.280.000
2	1.280.000	153.600	320.000	473.600	960.000
3	960.000	115.200	320.000	435.200	640.000
4	640.000	76.800	320.000	396.800	320.000
5	320.000	38.400	320.000	358.400	0

Tableau des décaissements réels

Années	Amortissements	Intérêts bruts	Intérêts nets	Annuités décaissées	Décaissements actualisées
0	-	-	-	400.000	400.000
1	320.000	192.000	134.400	454.400	413.091
2	320.000	153.600	107.520	427.520	353.322
3	320.000	115.200	80.640	400.640	301.007
4	320.000	76.800	53.760	373.760	255.283
5	320.000	38.400	26.880	346.880	215.385
Total des décaissements réels actualisés					**1.938.088**

Annuités réellement décaissées

Années	Amortissements	Intérêts bruts	Intérêts nets d'impôt	Annuités réelles	Annuités actualisées
1	240.000	120.000	84.000	324.000	297.248
2	240.000	96.000	67.200	307.200	258.564
3	240.000	72.000	50.400	290.400	224.242
4	240.000	48.000	33.600	273.600	193.825
5	240.000	24.000	16.800	256.800	166.902
Total des décaissements réels actualisés					**1.140.781**

3ème modalité : Crédit-bail

Tableau des décaissements réels

Années	Loyer annuel	Economique de l'impôt	Redevances nettes	Redevances actualisées
1	650.000	195.000	455.000	413.636
2	650.000	195.000	455.000	376.033
3	650.000	195.000	455.000	341.848
4	650.000	195.000	455.000	310.771
5	650.000	195.000	455.000	282.519
Total des décaissements réels actualisés				**1.724.807**

Décaissements réels actualisés :

$$D = 455..000 \quad \frac{1 - (1,10)^{-5}}{0,10}$$

D = **1.724.807 dh**

Conclusion :

L'entreprise a donc intérêt à financer son projet d'investissement par ses fonds propres le crédit-bail puisqu'ils donnent les plus faibles décaissements réels (1.724.807 dh) et enfin l'endettement à raison de 80% du capital investi qui offre les décaissements réels les plus élevés (1.938.088 dh).