

Exercice d'application : Projex

L'entreprise PROJEX envisage un investissement sur cinq ans dont les caractéristiques sont les suivantes :

L'achat au comptant d'actifs immobilisés pour un montant de 500 K€ au début de la première année (date 0). Ces actifs sont amortissables selon le mode linéaire sur la durée du projet. Ils seront revendus au prix de 100 K€ à la fin de la cinquième année.

La production commencera dès le début de la première année. Il est prévu de produire 1 000 unités par mois vendues au prix unitaire de 50 €. Le coût d'achat de la matière première est de 20 € par unité. Les autres charges d'exploitation (salaires, énergie, etc.) sont évaluées à 10 K€ par mois de production (charges considérées comme variables).

L'entreprise prévoit de constituer un stock de matières premières de trois mois et un stock de produits finis de deux mois. L'entreprise accorde trois mois de crédit à ses clients et bénéficie d'un mois de crédit auprès de ses fournisseurs.

Le taux de l'impôt sur les bénéfices (bénéfices d'exploitation et exceptionnel) est égal à 40%.

L'entreprise PROJEX prévoit de financer le nouveau projet d'investissement par de la dette (50%) et par des fonds propres (50%). Le taux d'intérêt de la dette est de 10% et le taux de rémunération exigé par les actionnaires est de 14%. Le taux de l'impôt sur les bénéfices de l'entreprise (bénéfices d'exploitation et exceptionnel) est égal à 40%.

Question 1 : déterminer les flux du projet.

Question 2 : calculer le taux d'actualisation à retenir pour évaluer le nouveau projet. Quel serait la valeur du taux d'actualisation pour un ratio d'endettement de 80% ?

Question 3 : calculer la VNP du projet de l'entreprise PROJEX sachant que le taux d'actualisation est égal à 10%.