

Cas de VAN

-Revoir le plan de présentation

Analyse qualitative :

- Énoncer la problématique
 - Le dire rapidement en 1-2 phrases
 - Indiquer le positif et le négatif du problème
 - Pourquoi faut-il une VAN (avantages et désavantages de la VAN mais très rapide)
- Donner la réponse de votre VAN (Positive donc on devrait accepter le projet ou quel projet choisir si vous en avez plus qu'un)
- Parler du projet lui-même (ou des projets) :
 - Avantages et inconvénients du projet (diversification, augmentation des ventes, des gammes de produits, secteur en expansion)
 - Nouveau produit ou nouveau secteur? Est-ce qu'on a l'expertise nécessaire? Sinon le suggérer
 - Autres alternatives possibles. Ne pas avoir peur de remettre en doute le projet s'il y a des faiblesses. Retarder le projet si les conditions ne sont pas optimales. Faire une partie seulement ou le combiner avec autre chose.
 - Parler du risque du projet en fonction du risque de notre entreprise *très cher*
- Parler du projet dans le contexte d'entreprise : *secteur inconnu*
 - Projet cohérent avec les objectifs de la firme? (Diversification, Développement de marchés étrangers, Réduction de coûts, Augmentation des parts de marché)
 - **L'entreprise est-elle en situation d'effectuer une expansion?**
 - **Faire ici une analyse financière (calcul des ratios de liquidité, d'endettement de rentabilité, DuPont, est-ce qu'on est capable de rembourser nos dettes.**
 - Est-ce qu'on a assez de personnel et de personnel qualifié
 - Autres choses qui pourraient nuire au projet
- Parler du projet par rapport à l'environnement externe :
 - Comment se porte l'économie actuellement et quelles sont les perspectives futures? Les taux d'intérêt pour le financement? Le prix du pétrole si besoin de transport? Taux de change
 - Ayez de l'info sur le secteur ou l'industrie visé
 - Si exportation, situation du pays visé, risque économique et politique
 - Niveau de concurrence mondial pour ce produit actuel et futur

- Effets du projet sur les clients et fournisseurs
- Conclusion sur le qualitatif

Analyse quantitative :

- On peut aussi mettre le résultat de la VAN ici
- Énoncer les hypothèses de calculs
 - Durée de projet
 - Taux d'imposition
 - Taux d'actualisation (idéalement le CMPC mais pas toujours assez d'info pour le trouver et justifier. N'oubliez pas de tenir compte du risque)
 - % de bénéfice
 - Etc
- Vous pouvez mettre en doute certains chiffres ou hypothèses (modifier au besoin et analyse de sensibilité)
- Mentionnez les limites de l'analyse (donnée manquante, éléments secondaires non inclus dans les calculs, incertitude)
- Mentionnez les erreurs du client si nécessaire
- Ne pas décrire vos calculs, ce n'est pas un cours
- Faire parler le résultat final (en mots)
- Porter un jugement sur le résultat (rentable, très rentable, non rentable)
- Recommandation, il faut trancher à partir du qualitatif et du quantitatif et justifier votre choix (il faut être sûr et convainquant)
- Suggérer un mode de financement même si ce n'est pas demandé (souvenez-vous de votre analyse financière). S'il y en a déjà de suggéré, toutes les analyser (avantages et désavantages et justifier).

Notes :

- Bien séparer le qualitatif et le quantitatif (pas de chiffres dans le qualitatif et pas de longues explications dans le quantitatif)
- Ne pas s'éterniser sur un seul élément, il y a plusieurs éléments à discuter
- Ne pas oublier de revenir sur la problématique initiale et voir comment la solution règle le problème
- Si le projet a un impact sur l'environnement, en discuter
- Si l'entreprise est en difficulté financière et que le projet est rentable, le souligner et mentionner que la situation financière de l'entreprise empêche d'aller de l'avant pour le moment.

Analyse de la société et ratio

États financier & analyse de ratio : faire 2 ans ou plus pour voir les tendances...

$$\text{ROE} = \frac{\text{Bénéfice net (-div privilégié)}}{\text{Avoir moyen des actionnaire}}$$

$$\text{Dupont} = \frac{BN}{V} \times \frac{V}{\text{Actif}} \times \frac{\text{Actif}}{\text{Avoir moyen}} \text{ soit les marges, les rotations d'actifs, levier financier}$$

$$\text{ROA} : \frac{BN + \text{Int}(1-\tau)}{\text{Actif total moyen}}$$

$$\text{Dupont encore ROA} = \frac{B}{V} \times \frac{V}{A}$$

$$\text{Marge brut} = \frac{V - CMV}{V}$$

$$\text{Marge exploitation} = \frac{BAII}{V}$$

$$\text{Marge nette} = \frac{\text{Ben net}}{V}$$

$$\text{Dette totale} = \frac{Dlt + Pct}{\text{Actif total}}$$

$$\text{Dette LT} = \frac{\text{Dette LT}}{\text{Act total}}$$

$$\text{Couverture des intérêts} = \frac{CF \text{ exp} + \text{int} + \text{Impôt}}{\text{Intérêt net}}$$

$$\text{Couverture des charges fixes} = \frac{CF \text{ exp} + \text{Int} + \text{Impôt}}{\text{Int net} + \text{remb cap}}$$

$$\text{Liquidité générale} = \frac{\text{Act Ct}}{\text{Passif CT}} \text{ (ratio de FDR)}$$

$$\text{Liquidité immédiate} = \frac{\text{Actif} - \text{stock}}{\text{Passif Ct}}$$

Autres Trucs :

$$\text{Taux développement durable TCD} = \text{Roe} \left(1 - \frac{\text{Div}}{\text{Ben}}\right) \text{ croissance des fonds propres}$$

Tx croissance soutenable

$$\text{Taux de croissance des Actifs TCA} = (1+r)A \text{ données historique si dispo}$$

Si $TCA > TCD$ = endettement

$$\text{Bénéfice anormal soit la création de richesse BNA} = (\text{Roe} - K_e) \times \text{VC-FP}$$

Valeur de la société :

Va des cf futur.

actions x Prix

Comparable

$$A - P = E$$

Multiple de prix à l'aide du secteur.

P/E, soit le price earning du secteur

P/B Book value of equity → super pour le prix d'une action

P/sales

P/CF

EV/EBITDA = entreprise value = VM dette+équity –cash et placement

VAN :

Définition : Valeur marchande d'un investissement. Soit V_a des investissement – V_a des dépenses.

Création de valeur, Comptabilité de caisse, pas de coût passé mais plutôt un coût de renonciation.

Net d'impôt, avec hypothèse conservatrice, sur 5, 10, 15 ans.

Type de projet :

Indépendant : attention à prendre les différences pertinentes.

Mutuellement exclusif

Complémentaire (donner ordre)

Autres critères :

TRI : taux rendement interne, soit le taux limite de rentabilité du projet, en terme de décision, bien si $> \text{cmpe}$, mais pas très réaliste si très élevé.

$$\text{Indice de rentabilité} = \frac{VAN}{\text{Invest int.}} + 1$$

Délai de récupération de l'investissement.

Si projet de durée différente : **Annuité équivalente** : $Van \text{ total} / \left[\frac{1-(1+r)^{-n}}{r} \right]$, très utile pour les projet répétitif à l'infini.