

:

:(18)

الكفاءات المستهدفة :

10 :

:

:

-

-

.1

.2

.3

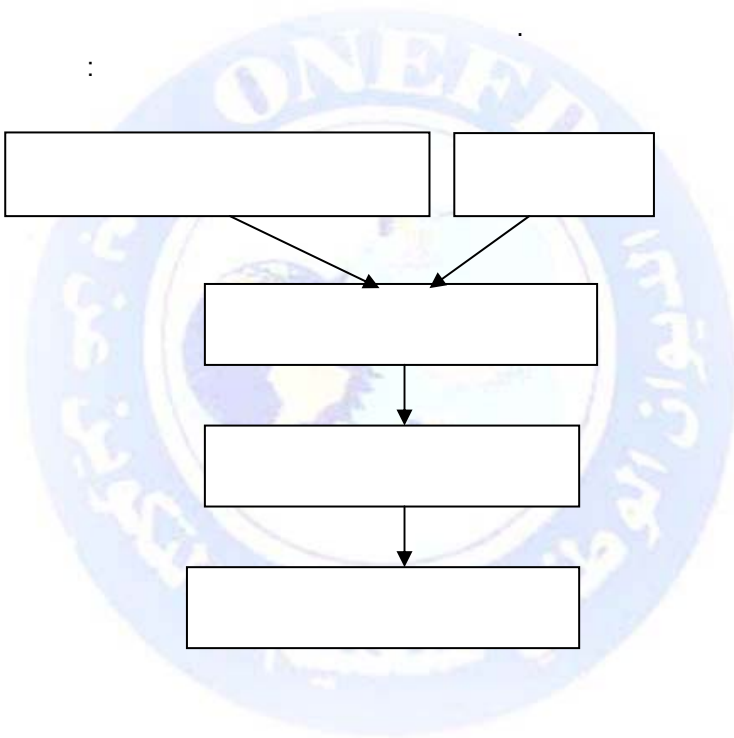
.4

.5

.6

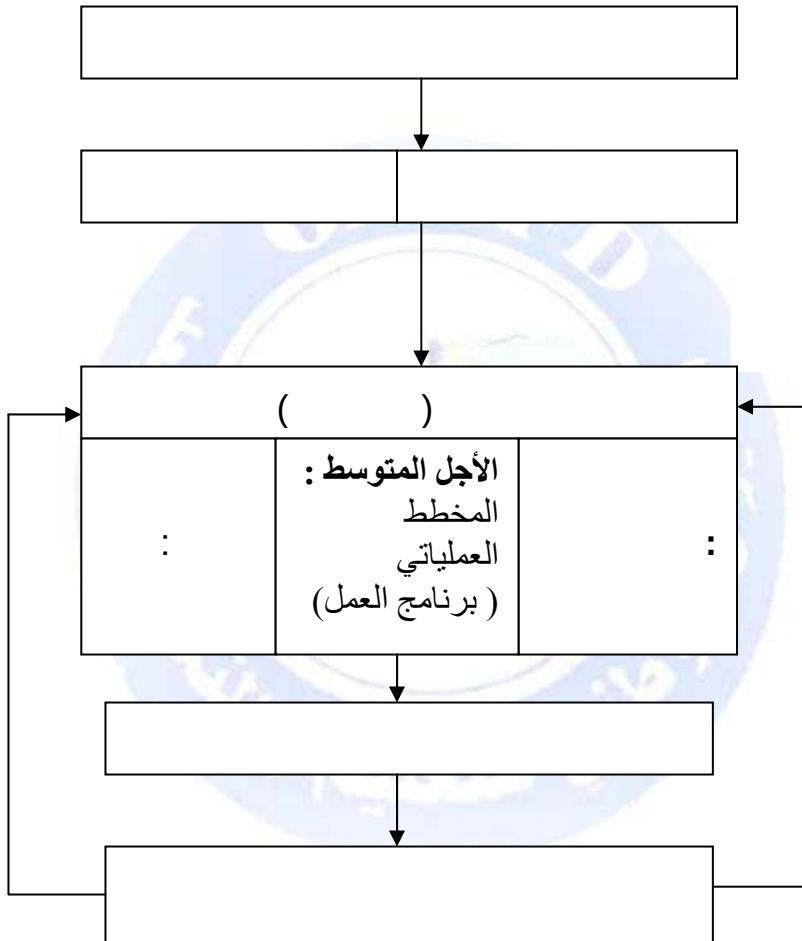
.1

.1.1



)

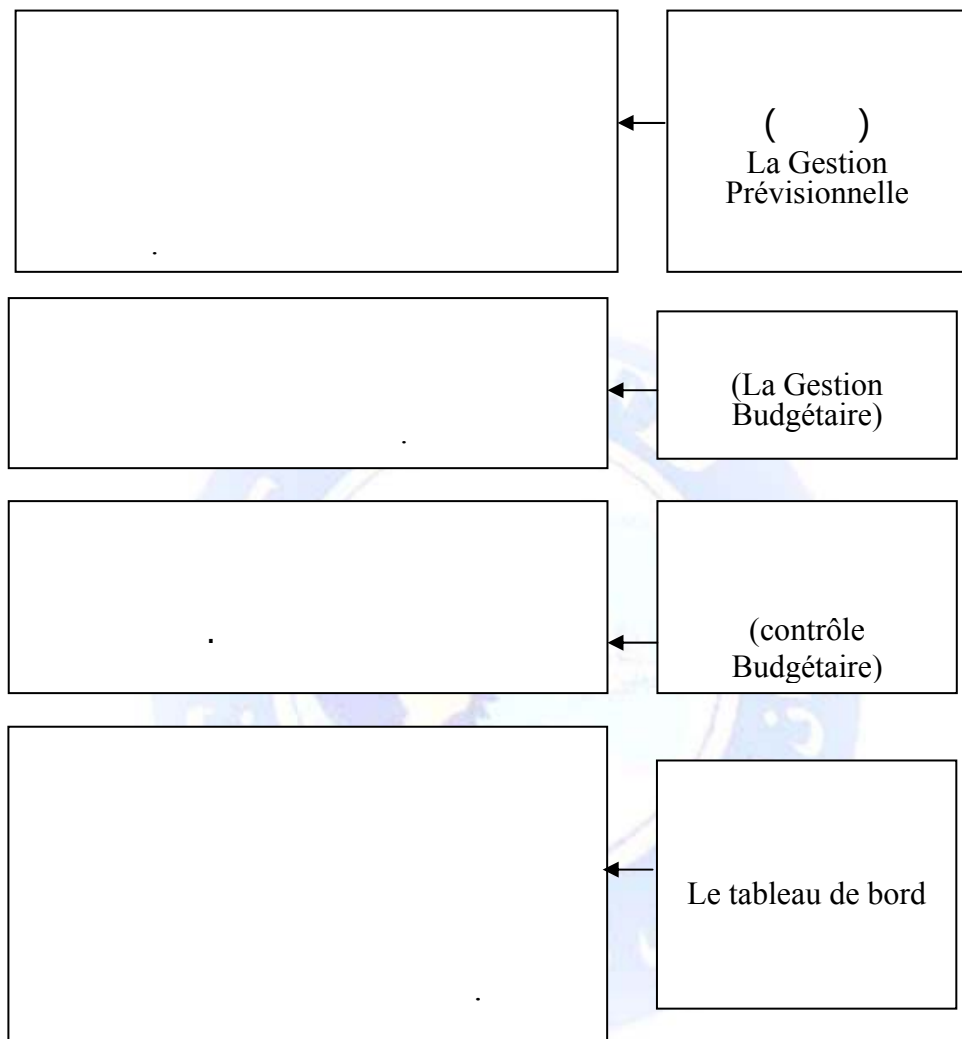
.(Feed-back



(Stratégie)

2.1





.2



.1.2



Recettes

dépenses

3.2.

:

2. :

.

1. Le plan المخطط:

:

4. :

.

3. :

.

5. :

3 :

)

)

(....

(

:

1.

5)

(

()	

.2.

٥

%10	5
5 %30 %80	
5 %50	

.3.

()

	%9 5

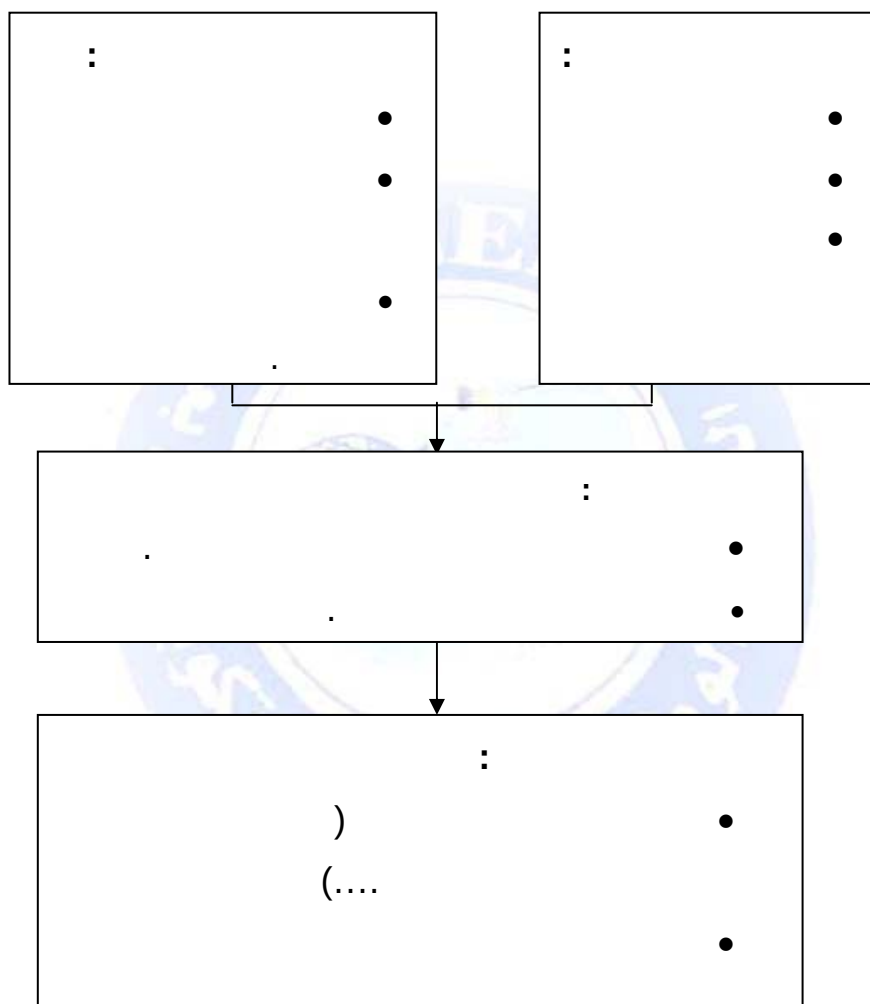
.4.

•

(Quantifié)

A R :





()
:

: %12 R :

%20 : 5	
: %14	
4350 A 3650 : B : 32000 8000 :	(1+N)

(Budgétisation)

:)
() (...
() ()
()

في حالة التقديرات (التنبؤات لمدة 3 سنوات) : من $N+1$ إلى $N+3$

$N+3$ $N+1$ ()

الدورة الموازناتية 1		الدورة م 3
----------------------	--	------------

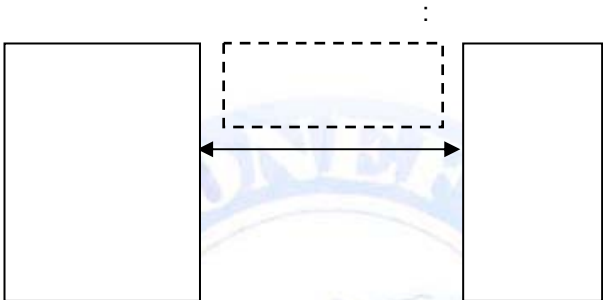
--	--	--	--

...



:

الفرق = الانجازات - التقديرات

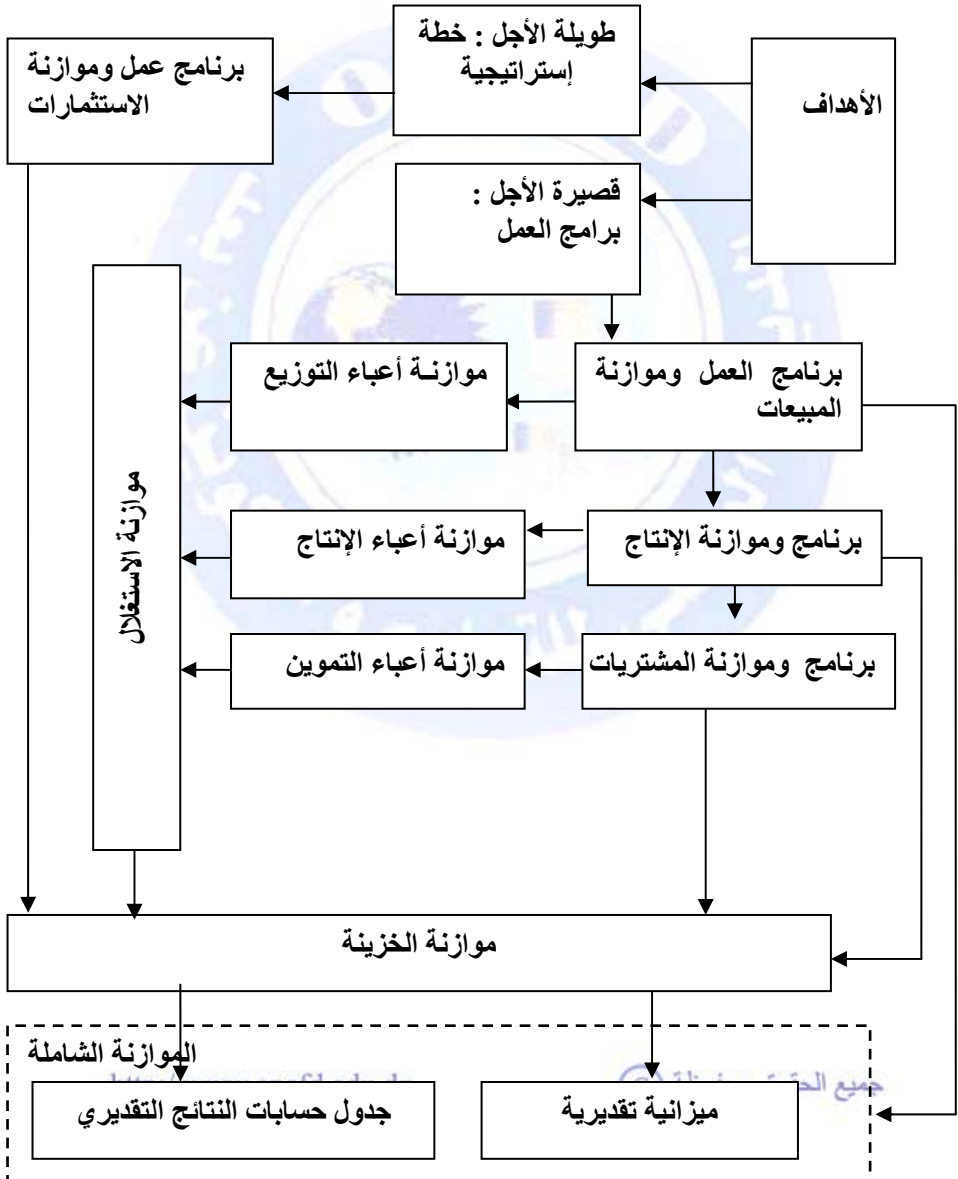


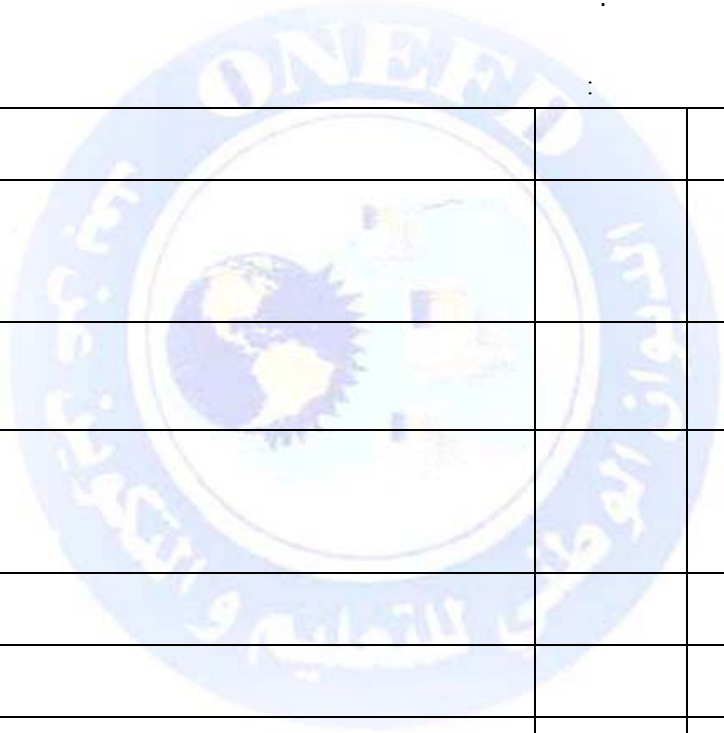
4.2.

•	•
•	•
•	•
•	•
•	•
•	•
•	•

5.2 -

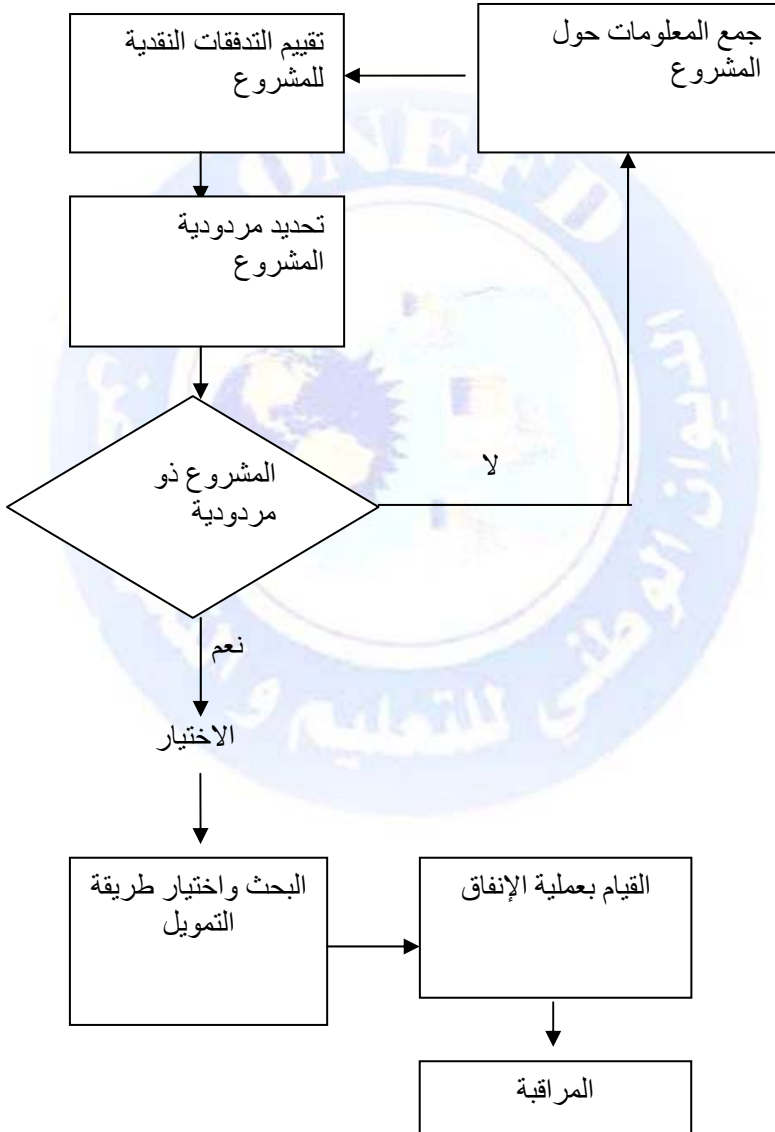






.3

.1.3



.(682)

() :

I_0 :

(TTC)

VR : ()

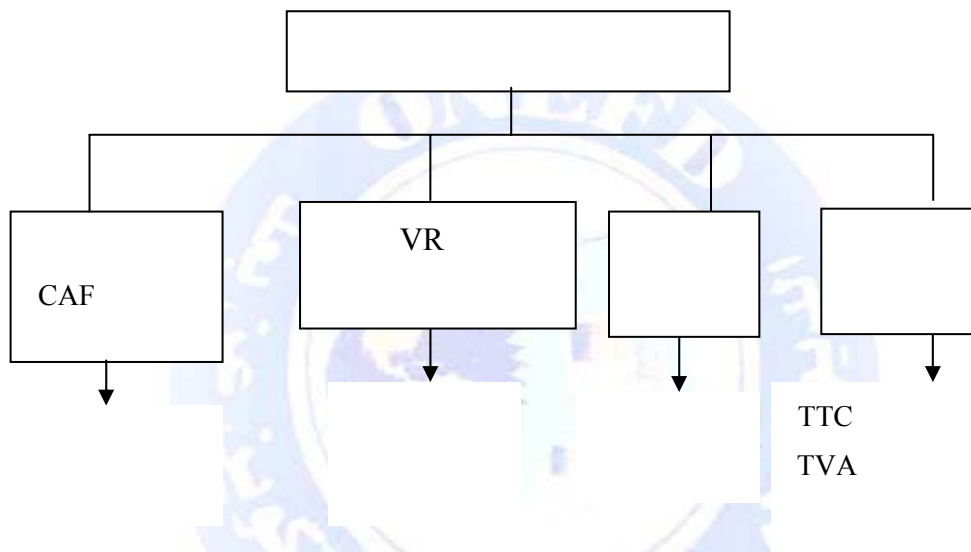
. Tn T1 : **(Flux Nets de Trésorerie) :**

: ()

. Rn R1 :

. Dn D1 :

T1	CAF1	= R1 - D1
CAF1	T2	= R2 - D2
T3	CAF1	= R3 - D3
....		
Tn	CAFn	Rn - Dn=



.3.3

:

.

:

.

. 4.3

.

.1.

Cash-)

(Recettes)

(flow

(Dépenses)

.2.

(C.A.F)

:

	(25 %)



.(%25)

:

:

= (CAF) +

:

((+) = (CAF)) -

: (TN)

5	4	3	2	1		
						1
						2
						3
						4
					/	5
						6
						7
					CAF	8

- مجموع الأعباء = (3+2)

- (4-1) =

- (0.25 × 5) =

- (6 - 5) =

:CAF

$$\begin{aligned} & 7 + 3 : \\ & (6 + 2) - 1 : \end{aligned}$$

: CAF

$$\text{CAF} > I_0$$

(3.

12000000

B

.2400000

الجدول التالي :

5	4	3	2	1	
4800000	4800000	4800000	4800000	4800000	
1200000	1200000	1200000	1200000	1200000	

B

(1

. % 25

CAF

(2

:

B

.1

$10^6 \times$	5	4	3	2	1		
24	4800	4800	4800	4800	4800		1

6	1200	1200	1200	1200	1200		2
12	2400	2400	2400	2400	2400		3
18	3600	3600	3600	3600	3600		4
6	1200	1200	1200	1200	1200		5
1.5	300	300	300	300	300		6
4.5	900	900	900	900	900		7

 10^6 $10^3 \times$

CAF

.2

$$(1500000 + 6000000) - 24000000 = \text{CAF}$$

$$7500000 - 24000000 = \text{CAF}$$

$$16500000 = \text{CAF}$$

$$12000000 + 4500000 = \text{CAF}$$

$$16500000 = \text{CAF}$$

(VAN)

(VAN)

.1.

(VAN)

.(I₀)

2. VAN

: VAN

$$VAN = \sum T_p (1+t)^{-p} + VR (1+t)^{-n} - I_0$$

VR=0 : (1

:

$$VAN = \sum T_p (1+t)^{-p} - I_0$$

n 1 p p (1+t)^{-p} (2

CAF VAN (3

3. VAN

: VAN

$$VAN > 0$$

VAN

4.

B

A

. 380000

:

5	4	3	2	1	
128000	120000	117000	144000	126000	CAF _n

. % 10

:

B

% 10

.(VAN)

:

$$VR=0$$

$$CAF_p = T_p$$

$$VAN = \sum T_p (1+t)^{-p} - I_0$$

$$VAN = CAF_1 (1+t)^{-1} + CAF_2 (1+t)^{-2} + CAF_3 (1+t)^{-3} +$$

$$CAF_4 (1+t)^{-4} + CAF_5 (1+t)^{-5} - I_0$$

$$VAN = CAF_1 (1.1)^{-1} + CAF_2 (1.1)^{-2} + CAF_3 (1.1)^{-3} + CAF_4 (1.1)^{-4} + CAF_5$$

$$(1.1)^{-5} - I_0$$

$$VAN = 126000 (0.909) + 144000 (0.826) + 117000 (0.751) + 120000 (0.683) +$$

$$128000 (0.621) - 380000$$

$$VAN = 114534 + 119008 + 87904 + 81962 + 79478 - 380000$$

$$VAN = 570789 - 380000 = 190789$$

$$190789^{DA}$$

(DR)

(Pay- back)

(Délai de Récupération)

:

.1.

$$I_0$$

:

K

$$I_0 = T_1 + T_2 + T_3 + T_4 + \dots + T_K$$

:

.2.

:

n

$$VAN=0$$

:

$$\sum T_p (1+t)^{-p} + VR (1+t)^{-n} - I_0 = 0$$

:

$$\sum T_p (1+t)^{-p} + VR (1+t)^{-n} = I_0$$

n

 I_0

)

.(

:

.3 .

3000000

R

4

. %25

:

4	3	2	1	
1575000	1575000	1530000	1380000	
690000	690000	660000	600000	

:

.

:

4	3	2	1		
1575000	1575000	1530000	1380000		1
690000	690000	660000	600000		2
750000	750000	750000	750000		3
1440000	1440000	1410000	1350000		4
135000	135000	120000	30000		5
33750	33750	30000	7500	/	6
101250	101250	90000	22500		7
851250	851250	840000	772500	(7+3) CAF	8
3315000					

. I_0

CAF

4	3	2	1	
3315000	2463750	1612500	772500	CAF

3000000

 I_0

3

:

$$\begin{array}{ccc}
 3315000 & \dots\dots\dots & 2463750 \\
 \downarrow & & \downarrow \\
 & 851250 & \\
 & 3000000 & \\
 & \text{536250} & \\
 & \vdots & \\
 360 \times 851250 \div 536250 (DR = 3 + & & DR = 3 \\
 + 227 & &
 \end{array}$$

.4

:

.1.4

:

():

(Obligataire)

Le Crédit Bail "Leasing Immobilier"

)

(

(

)

(CNEP Banque)

.2.4

-
 .
 :
 :

:
 :

:
 :

$$\text{VAN de financement} = \sum T . \text{ de financement actualisés} - \text{montant du financement}$$

$$- =$$

. 100000

%70

. %10

34475

:

4	3	2	1	
21200	22400	23600	24800	T. net

:

:

$$\Sigma =$$

%70

$$70000 = 0.7 \times 100000 = (\quad)$$

:

VAN

$$VAN = T_1 (1.1)^{-1} + T_2 (1.1)^{-2} + T_3 (1.1)^{-3} + T_4 (1.1)^{-4} + - I_0$$

$$VAN = 24800 (0.909) + 23600 (0.826) + 22400 (0.751) + 21200 (0.683) + 128000 (0.621) - 70000$$

$$VAN = 22545.45 + 19504.13 + 16829.45 + 14479.89 - 70000$$

$$VAN = 73358.92 - 70000 = 3358.92$$

(VAN DR CAF)

()

()

()

980000

N

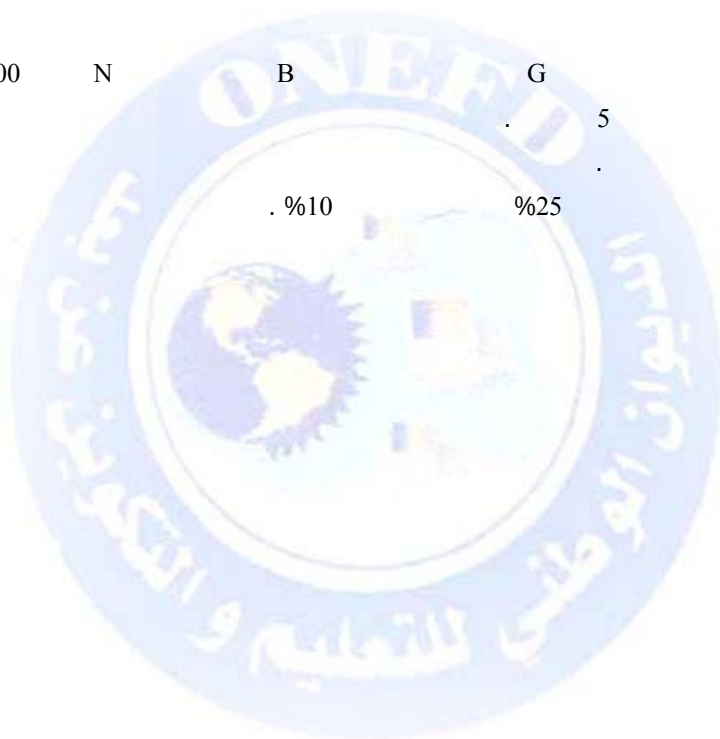
B

G

5

. %10

%25



:

:		
180000	5	800000
. %11.20		
:		
. 279300	4	4
. %10 ()		

:

:

:

:

5

:

$$V_0 = a \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$$

$$a = V_0 \frac{i}{1 - (1+i)^{-n}}$$

:

$$a = 800000 \frac{0,112}{1 - (1 + 0,112)^{-5}}$$

$$a = 80000 \times 0,271933 = 217546$$

()

22400	672054	217546	127946	89600	800000	N
18818	529777	217546	952,142275	048,75270	672054	N+1
14834	371566	217546	158211	59335	529777	N+2
10404	195635	217546	175931	41615	371566	N+3
5478	0	217546	195635	21911	195635	N+4

N+4	N+3	N+2	N+1	N	N	البيان
					180000	قدرة التمويل الذاتي CAF
-217546	-217546	-217546	-217546	-217546		الدفعات المسددة
5478	10404	14834	18818	22400		الادخار في الضرائب
-212068	-207142	-202712	-198728	-195146	-180000	التدفقات الخارجة المسددة
$(1.09)^{-5}$	$(1.09)^{-4}$	$(1.09)^{-3}$	$(1.09)^{-2}$	$(1.09)^{-1}$	1	معدل الخصم
-137830	-146745	-156531	-167265	-179033	-180000	التدفقات بعد التحيين
-967404	-829574	-682829	-526298	-359033	-180000	تراكم التدفقات المحينة

967404 ()

:

:

$$.279300 \quad 4$$

-

$$.69825 = 279300 \times 0.25 :$$

-

$$\times (5 \div 980000) :$$

-

4

$$) 49000 = 0.25$$



$$98000 = \%10 \times 980000 =$$

$$24500 = 0.25 \times 98000 =$$

:

5	4	3	2	1	0	
		-279300	-279300	-279300	-279300	
	69825	69825	69825	69825		
	-98000					
24500						
-49000	-49000	-49000	-49000	-49000		
-24500	-77175	-258475	-258475	-258475	-279300	()
				(1.09)-1	1	
-15923	-54673	-199590	-217553	-237133	-279300	
-1004172	-988249	-933576	-733986	-516433	-279300	

. 1004172

.2.

.3.4

()

N+3	N+2	N+1	N	
				1/1 (1)
				: CAF - - - - - ()
				(2)
				: - - - -
				(3)
				12/31 (4)

N/12/31

N+1 / 1/1

(CAF)

(BFR)

) BFR

.(

2200000 B A

1200000

150000

:

.%25

: (1)

N+5	N+4	N+3	N+2	N+1	
600000	600000	600000	600000	338667	CAF

: (2)

N+5	N+4	N+3	N+2	N+1	N	
250000	250000	250000	250000	250000	191667	BFR
						BFR

: (3)

N+5	N+4	N+3	N+2	N+1	N	
80000	80000	80000	80000	80000		
1000000						

. B

:

:

BFR

✓

N+5	N+4	N+3	N+2	N+1	N	
250000	250000	250000	250000	250000	191667	BFR
0	0	0	0	58333	191667	BFR

.

✓

N+5	N+4	N+3	N+2	N+1	N	
20000	20000	20000	20000	20000	-	

✓

N+5	N+4	N+3	N+2	N+1	N	
1048667	658667	268667	-121333	-191667		1/1
600000	600000	600000	600000	338667		
					1000000	
					1200000	
20000	20000	20000	20000	20000		/
620000	620000	620000	620000	358667	2200000	
					2200000	
0	0	0	0	58333	191667	BFR
80000	80000	80000	80000	80000		
1000000						
150000	150000	150000	150000	150000		
1230000	230000	230000	230000	288333	2391667	
438667	1048667	658667	268667	121333-	191667-	31/12

:

191667 – N+1/1/1

N / 12/31

✓

192000

N

✓

.5

EXCEL

.(VAN)

3

40000

VAN

. %10

27200

168000

12000:

خطوات الحل

VA

VAN

▪
▪

Microsoft Excel - Classeur1

Echier Edition Affichage Insertion Format Outils Données Fenêtre ? Adobe PDF Tapez une question

Simplified Arabic 1.0

VAN $\times$ $\checkmark$ f_x =VAN()

G	F	E	D	C	B	A	
					-40000	القيمة الأصلية	1
					12000	1	2
					12800	2	3
					27200	3	4
					=VAN()	القيمة الحالية الصافية (VAN)	5
							6
							7
							8
							9
							10
							11
							12

Arguments de la fonction

VAN

Taux = nombre

Valeur1 = nombre

Valeur2 = nombre

=

Calcule la valeur actuelle nette d'un investissement fondé sur des flux financiers non constants et une série de débits futurs (valeurs négatives) et de crédits (valeurs positives).

Taux: est le taux d'actualisation pour une période.

Résultat =

[Aide sur cette fonction](#)

Feuil3 Feuil2 Feuil1

Modifier NUM FIX

Microsoft Excel - Classeur1

Echier Edition Affichage Insertion Format Outils Données Fenêtre ? Adobe PDF

Tapez une question

Simplified Arabic 10

VAN

=VAN(10%;B1:B4)

Arguments de la fonction

VAN

Taux: 10% = 0,1

Valeur1: B1:B4 = {-40000;12000;12800}

Valeur2: = nombre

= 1748,514446

Calcule la valeur actuelle nette d'un investissement fondé sur des flux financiers non constants et une série de débits futurs (valeurs négatives) et de crédits (valeurs positives).

Valeur1: valeur1;valeur2,... sont de 1 à 29 encaissements et décaissements, également répartis dans le temps et se produisant à la fin de chaque période.

Résultat = 1.748,51 DA

[Aide sur cette fonction](#)

OK Annuler

B	A	
-40000	القيمة الأصلية	1
12000	1	2
12800	2	3
27200	3	4
=VAN(10%;B1:B4)	القيمة الحالية الصافية (VAN)	5
		6
		7
		8
		9
		10
		11
		12

Feuil3 Feuil2 Feuil1

Modifier NUM FIX

. 1748,51

.6

(1):

m

R

17%

512821

:

5	4	3	2	1	
110000	110000	230000	220000	280000	CAF

:

.VAN

m

12%

. VR=0

(2):

(3):

m

5

8%

600000

:

. m

(1):

:

$$VAN = \sum CAF_p (1+t)^{-p} - I_0$$

 I_0

:

$$I_0 = 512821 \times 1.17 \neq 600000^{DA}$$

التحيين

5	4	3	2	1	
110000	110000	230000	220000	280000	CAF
⁵¹⁻ (1.12)	⁴⁻ (1.12)	³⁻ (1.12)	²⁻ (1.12)	¹⁻ (1.12)	
62417	69907	163709	175383	250000	×CAF

$$- 600000 = 121416 \quad 721416 \quad VAN =$$

. 121416

m

(2):

:

$$I_0 = \sum CAF_p (1+t)^{-p}$$

5	4	3	2	1	
721416	658999	589092	425383	250000	CAF

600000

:

69907 : 4 3

10908 :

3

$$4 + 3 :$$

$$\frac{10908}{69907} \times 360 + 3 = 56 \text{ سنوات} + 3 \text{ يوم}$$

:(3)

497726	150274	102274	48000	600000	1
387270	150274	110456	39818	497726	2
267978	150274	119292	30982	387270	3
139142	150274	128836	21438	267978	4
0	150274	139142	11131	139142	5

$$. 150274 = 3.992710 \times :$$

$$. ()$$

:

5	4	3	2	1	0	
273965	308879	221407	1417260	0		1/1
110000	110000	230000	220000	280000		
					600000	
2783	5360	7746	9955	12000		/
112783	115360	237746	229955	292000	600000	
					600000	
11131	21438	30982	39818	48000		
139142	128836	119292	110456	102271		
150274	150274	150274	150274	150274	600000	
236474	273965	308879	221407	141726	0	31/12

:

Excel

Microsoft Excel - Classeur1

Fileur Edition Affichage Insertion Format Outils Données Fenêtre Z Adobe PDF Tapez une question

Snagit Region [Auto scroll]

J27	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1	5	4	3	2	1	0	السنوات		
2	273965	308879	221407	1417260	0		الخزينة في 1/1		
3							الموارد		
4	110000	110000	230000	220000	280000		قوة التمويل الذاتي للاستغلال		
5						600000	القرض		
6	2783	5360	7746	9955	12000		الادخار في الضرائب / الأرباح على الفوائد		
7	112783	115360	237746	229955	292000	600000	مجموع الموارد		
8							الاستخدامات		
9						600000	الحجزة على الاستثمار		
10	11131	21438	30982	39818	48000		الفوائد		
11	139142	128836	119292	110456	102271		تسديد القرض		
12	150274	150274	150274	150274	150274	600000	مجموع الاستخدامات		
13	236474	273965	308879	221407	141726	0	الخزينة بتاريخ 12/31		
14									

Prêt

NUM FDX