

# Introduction à la Finance: APP 3

Amedeo Zorzi

Mars 2026

- Notes de l'examen sur 60
- Conversion à 20 pour la note globale du cours
- Notes de l'APP: il faut harmoniser avec l'autre groupe

- Flux d'exploitation : coûts et bénéfices
- Quand les coûts sont-ils normalement facturés ?
- Normalement, les coûts sont facturés **au début** de la période d'exploitation
- Par ex.: coûts des matières premières, frais de transport, etc.
- **Mais** il existe plein d'exceptions, ex.: factures d'électricités, BFR
- Bien faire attention à l'énoncé : distinguer entre type de coût

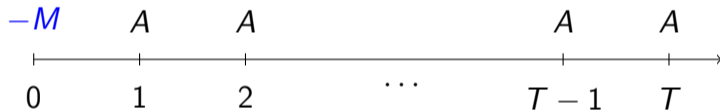
# Utile pour examen + APP 3 : timing des bénéfices

- Quand les bénéfices sont-ils normalement empochés ?
- Normalement, les bénéfices sont gagnés à **la fin** de la période d'exploitation
- Par ex.: revenu des ventes, plusvalue, etc.
- **Mais** il existe (certaines) exceptions, ex.: subventions
- Bien faire attention à l'énoncé : si aucune précision, bénéfice à la fin
- Comment représenter le décalage entre coûts et bénéfices ?
- On comptabilise le bénéfice au début de la **période suivante**

Questions?

# Rappel de cours : TRI

- TRI : Taux de Rentabilité Interne
- Taux  $r$  tel que  $VAN(r) = 0$ . Exemple :



- Pour trouver le TRI :

$$-M + \sum_{t=1}^T \frac{A}{(1+r)^t} = 0$$

# Rappel de cours : comment calculer et utiliser le TRI ?

- Pour calculer : fonction TRI sur Excel.
- À appliquer sur les flux de paiements, en ordre chronologique
- Comment utiliser le TRI ?
- Règle intuitive : si  $TRI > r$  alors  $VAN(r) > 0$ . Vrai ou faux ?
- Vrai, si  $VAN$  est **décroissante**.
- Et pour différents projets ?

# Attention : fonction TRI et VAN sur Excel

- La fonction TRI d'Excel comptabilise les flux **au début** de la période.

$$\text{TRI}(-M, F_0, \dots, F_T) : r \quad \text{t.q.} \quad -M + \frac{F_0}{1+r} + \dots + \frac{F_T}{(1+r)^T} = 0$$

- la fonction VAN d'Excel comptabilise les flux **à la fin**.

$$\text{VAN}(-M, F_0, \dots, F_T; r) = -\frac{M}{1+r} + \frac{F_0}{(1+r)^2} + \dots + \frac{F_T}{(1+r)^{T+1}} = 0$$

- Faites attention au décalage