

# CHAP 9 LE CHOIX DES INVESTISSEMENTS

## I. LA NOTION D'INVESTISSEMENT

## II. LES BASES DU CALCUL FINANCIER

A / LA VALEUR ACQUISE

B / LA VALEUR ACTUELLE

C / LA VALEUR ACQUISE D'UNE SUITE D'ANNUITES CONSTANTES

D / LA VALEUR ACTUELLE D'UNE SUITE D'ANNUITES CONSTANTES

## III. LA DECISION D'INVESTIR

A / LA COMPLEXITE DE LA DECISION

B / LES CRITERES D'APPRECIATION DU PROJET

- 1- LA VALEUR ACTUELLE NETTE (VAN)
- 2- L'INDICE DE PROFITABILITE (IP)
- 3- LE TAUX INTERNE DE RENTABILITE (TIR ou TRI)
- 4- LE DELAI DE RECUPERATION DU CAPITAL INVESTI (DRCI)

## I. LA NOTION D'INVESTISSEMENT

→ L'investissement est l'emploi d'un capital dans une opération dont on attend un profit dans l'avenir, sur plusieurs années. L'investissement est une immobilisation de fonds dont l'entreprise espère à terme une rentabilité.

→ D'un point de vue comptable, l'investissement est synonyme d'immobilisations (corporelles, incorporelles et financières)

INVESTISSEMENT	DE CAPACITE	Destiné à augmenter la capacité de l'entreprise. <ul style="list-style-type: none"> <li>• Agrandir l'UC, installer de nouveaux linéaires, ..</li> </ul>
	DE MODERNISATION OU DE PRODUCTIVITE	Destiné à produire dans de meilleures conditions. <ul style="list-style-type: none"> <li>• Installer des douchettes laser aux caisses.</li> </ul>
	DE RENOUVELLEMENT	Consacré au remplacement de biens de production anciens <ul style="list-style-type: none"> <li>• Remplacer un distributeur de billets.</li> </ul>

**Tout projet d'investissement se caractérise par :**

→ le **montant du capital investi** : c'est la dépense initiale que doit supporter l'unité commerciale pour réaliser le projet

→ la **durée de vie du projet** : c'est le temps pendant lequel l'investissement entraîne des conséquences financières

→ les **cash flows** (ou marge brute d'autofinancement ou capacité d'autofinancement) : pendant la durée de vie du projet, tout investissement entraîne des dépenses et des recettes. Les *cash flows* (les recettes moins les dépenses) sont calculés chaque année.

**L'unité commerciale doit déterminer:**

→ les **besoins** de financement pour son investissement

→ les **sources** de financement **financement interne, financement externe**

## II. LES BASES DU CALCUL FINANCIER

### A / LA VALEUR ACQUISE (ANNEXE N°1)

La valeur acquise est une valeur obtenue dans le futur, on part du présent et on calcule la valeur que l'on obtiendra dans le futur, elle comprend les intérêts qui se sont rajoutés à la valeur d'origine. Il n'y a qu'un placement, au départ.

Les intérêts obtenus sont dits **capitalisés**, on parle de « **capitalisation** ».

→ La **VALEUR ACQUISE** est une **valeur future obtenue à partir d'une valeur présente.**

**B / LA VALEUR ACTUELLE (ANNEXE N°2)**

La valeur actuelle est une valeur présente à partir d'une valeur future. On va calculer la valeur du futur ramenée à aujourd'hui (actuellement), c'est la raison pour laquelle on parle d'actualisation : on actualise une valeur future. On ne tient pas compte d'un taux d'intérêt mais d'un taux d'actualisation (qui comprend l'inflation, les risques encourus...).

→ La VALEUR ACTUELLE est une valeur actuelle obtenue à partir d'une valeur future.

**C / LA VALEUR ACQUISE D'UNE SUITE D'ANNUITES CONSTANTES (Annexe n°3)**

Quand on place régulièrement une somme d'argent identique à la même période, la somme des placements plus les intérêts obtenus au bout de n périodes après le dernier versement s'appelle la valeur acquise d'une suite d'annuités constantes

**D / LA VALEUR ACTUELLE D'UNE SUITE D'ANNUITES CONSTANTES (Annexe n°4)**

Quand on veut obtenir la valeur actuelle d'une somme future qui aura été versée régulièrement, alors on calcule sa valeur actuelle suite à des annuités constantes en tenant compte du taux d'actualisation.

**→ ATTENTION : Il faut qu'il y ait équivalence entre le taux, le versement et la périodicité**

⇒ Si le versement est exprimé en mois => le taux est exprimé en mois  
⇒ Du coup, la périodicité (n) doit s'exprimer aussi en mois !

**IV. LA DECISION D'INVESTIR****A / LA COMPLEXITE DE LA DECISION**

c'est un choix présent pour un engagement à long terme: les estimations d'origine peuvent subir des modifications dans le temps

→ Quels sont les risques?

insuffisance de chiffre d'affaires, de résultat, de marge brute d'autofinancement (cash flow)

→ Origines de ces insuffisances?

\* erreur sur les potentialités réelles de la zone de chalandise, concurrence imprévue provoquant un investissement difficile à rentabiliser

\* conjoncture économique défavorable

\* résultat d'exploitation moins bon dû à des conditions d'achat moins bonnes, à des frais généraux mal contrôlés, à des ruptures de stocks venant amputer le chiffre d'affaires

Il faut bien analyser l'investissement et utiliser des indicateurs pour apprécier le projet.

**B / LES CRITERES D'APPRECIATION DU PROJET****1- LA VALEUR ACTUELLE NETTE (VAN) (Annexe n°5)**

Mesurer la rentabilité économique d'un projet d'investissement consiste à comparer les flux de recettes et de dépenses provenant des opérations d'investissement et d'exploitation, c'est-à-dire les cash flows dégagés avec l'investissement engagé au départ.

La valeur actuelle nette est la différence entre les *cash flows* (CF) actualisés et le montant du capital investi (I).

La VAN doit être positive sinon cela signifie que le montant de l'investissement n'est pas rentabilisé.

## **2- L'INDICE DE PROFITABILITE (IP) (Annexe n°6)**

On ramène la valeur actuelle du projet (VAN) au montant des capitaux investis (i). L'IP doit être supérieur à 0 pour que l'investissement soit rentable.

## **3- LE TAUX INTERNE DE RENTABILITE (TIR ou TRI) (Annexe n°7)**

Le TIR est le taux d'actualisation pour lequel la somme des flux nets actualisés ( $\Sigma$  VAN) est égale à l'investissement (I). Cela équivaut à rechercher le taux d'actualisation qui annule la VAN.

L'entreprise retient l'investissement qui présente le TIR le plus élevé.

Avant l'apparition des calculettes financières et des tableurs microinformatiques, cette méthode nécessitait des calculs plus longs que ceux de la Valeur Actuelle Nette, puisqu'il fallait rechercher le T.R.I. par ajustements successifs

## **4- LE DELAI DE RECUPERATION DU CAPITAL INVESTI (DRCI)**

Le DRCI permet de connaître la date  $t$  à laquelle l'entreprise récupère le capital investi  $I$  dans le projet. On compare le cumul des flux nets de trésorerie actualisés au montant initial de l'investissement pour déterminer la date à laquelle le montant de l'investissement est récupéré.

Si le cumul des flux nets de trésorerie est supérieur au montant initial, le délai est alors favorable. L'actualisation est effectuée au taux de rentabilité minimum exigé par l'entreprise.