

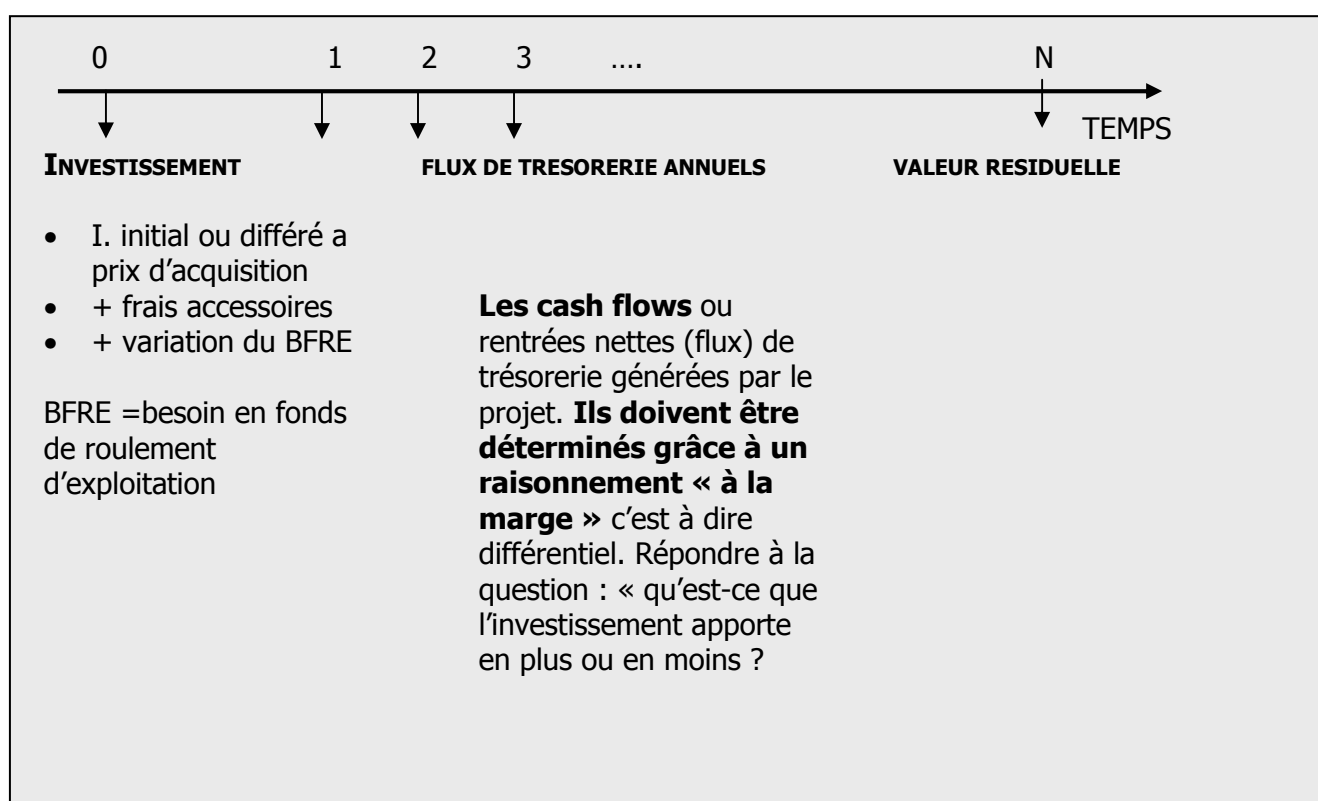
# LE CHOIX D'INVESTISSEMENT

## 1. Généralités

- Définition : « engagement de capitaux d'en le but d'en retirer des bénéfices ultérieurs »
- La typologie des investissements

## 2. La démarche d'un choix d'investissement

On engage aujourd'hui des moyens financiers qui, au travers des activités de production et de vente, vont permettre de générer des résultats financiers *sur plusieurs périodes*. On intègre le facteur **temps** ce qui implique une **actualisation**. **Le choix du taux** d'actualisation est primordial car c'est lui qui conditionne, en partie, la fiabilité des résultats obtenus.



### 3-La valeur actuelle nette (VAN)

C'est la différence entre la somme des flux de trésorerie actualisés et l'investissement, en appliquant les règles vues précédemment.

$$VAN = \sum CASH - FLOWS (1+k)^{-n} - I_0$$

avec  $k$  = taux d'actualisation et  $I_0$  = investissement initial

- **Les cash-flows** : Résultat après IS + dotations (charges calculées) + valeurs résiduelles nettes d'impôt +/- variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)
- **Le capital investi  $I_0$**  = dépense d'investissement qui comprend le prix d'acquisition des immobilisations corporelles + frais + variation BFRE
- **La valeur résiduelle** : prix de vente du bien. Lors de la cession, il y aura une plus value si le prix de vente est  $>$  à la valeur nette comptable (VNC). Cette plus value entraînera une imposition qui viendra minorer le produit de la cession. A l'inverse, une moins value entraînerait une économie d'impôt. Le produit de cession net d'impôt est ajouté au dernier flux de trésorerie.

Présentation sous forme de tableau :

FIN ANNEE	0	1	2	....	N
Chiffre affaires					
- charges d'exploitation					
-Dotations d'exploitation					
<b>Résultat avant impôt</b>					
- impôt					
<b>Résultat net après IS</b>					
+ dotations d'exploitation					
<b>= capacité d'autofinancement CAF</b>					
-Investissement					
+Variation BFRE					
+Valeurs résiduelles nettes					
+/- autres flux indiqués dans le texte					
<b>Cash-flows (flux nets de trésorerie)</b>					
<b>Cash-flows actualisés</b>					

*Dans cette présentation, la somme des cash -flows actualisés correspond à la valeur actuelle nette car le montant de l'investissement initial est déjà compris ainsi que la variation de BFR*

Lorsque la VAN est positive, on peut conclure que le projet est rentable et s'il y a plusieurs projets, on retient celui qui a la VAN la plus élevée.

On prend donc en considération le prix de vente net d'IS. En fin de projet, on fera l'inverse en prenant pour hypothèse que le bien est revendu.

#### **4-Le taux de rentabilité interne TRI** ou le taux interne de rentabilité TIR

C'est le taux qui rend équivalent, à l'époque de base, la somme des cash-flows actualisés, et l'investissement initial  $I_0$ . C'est un taux de dépréciation, c'est-à-dire, le taux pour lequel la VAN est nulle.

$$I_0 = \sum \text{Cash-flows} (1+tr)^{-n}$$