

## **Section 5**

### **Le budget des investissements**

#### **I. Le choix d'investissement**

- 1.1 Estimation des flux de liquidités
- 1.2. Le choix en avenir certain
- 1.3. Le choix en avenir incertain

#### **II. La budgétisation des investissements**

- 2.1. Le plan de financement
- 2.2. Le budget des investissements

# Introduction

## Le budget des investissements

### Définition :

Affectation de ressources à un projet dans l'espoir d'en retirer des bénéfices futurs

- Investissements en actifs financiers
- Investissements de nature industrielle ou commerciale
  - investissement de remplacement
  - investissement de modernisation
  - investissement d'expansion
- Investissements obligatoires ou non obligatoires
  - ⇒ classement des projets en fonction de leur rentabilité

# I. Le choix d'investissement

## 1.1 Estimation des flux de liquidités

- période initiale : détermination du capital investi
  - Fonds investis
  - Dépenses contractées
  - Effets induits
  - Augmentation du BFRE
  
- période intermédiaire : détermination des CAF d'exploitation
  - Recettes nettes d'exploitation annuelles

	CA
-	CV
-	CF
=	EBE (excédent brut d'exploitation)
-	DAP
=	RE avant impôt
-	impôt
=	RE après impôt
+	DAP
=	CAF d'exploitation

- flux de liquidités de fin de vie
- Valeur résiduelle de l'investissement
  - Revente de l'immobilisation
  - Récupération du BFRE

## **1.2 Le choix en avenir certain**

### ➤ **Le critère de la VAN**

La différence entre les montants investis et la somme actualisée des flux nets de trésorerie est égale à la valeur actuelle nette.

$$VAN = \sum F_t * (1+i)^{-t} - I$$

*Coût du capital :*

Coût des fonds propres

Coûts des capitaux empruntés (après impôt)

$$CMP = c * (CP / (CP + D)) + i(1-t) * (D / (CP + D))$$

**Avec**

CP : capitaux propres

D : dettes financières

c : coût des capitaux propres

i : coût des dettes financières

t : taux d'imposition

➤ **Taux interne de rentabilité**

C'est le taux d'actualisation pour lequel on obtient une VAN nulle.

$$VAN = \sum F_t * (1+TIR)^{-t} - I = 0$$

➤ **L'indice de profitabilité**

L'indice de profitabilité est le rapport entre la somme des cash flows actualisés et le montant du capital investi.

$$P = ( \sum F_t * (1+i)^{-t} ) / I$$

➤ **Délai de récupération du capital investi**

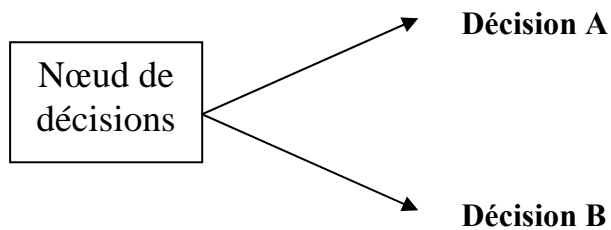
C'est le temps au bout duquel le montant cumulé des cash flows est égal au montant investi

## **1.3 Le choix en avenir incertain**

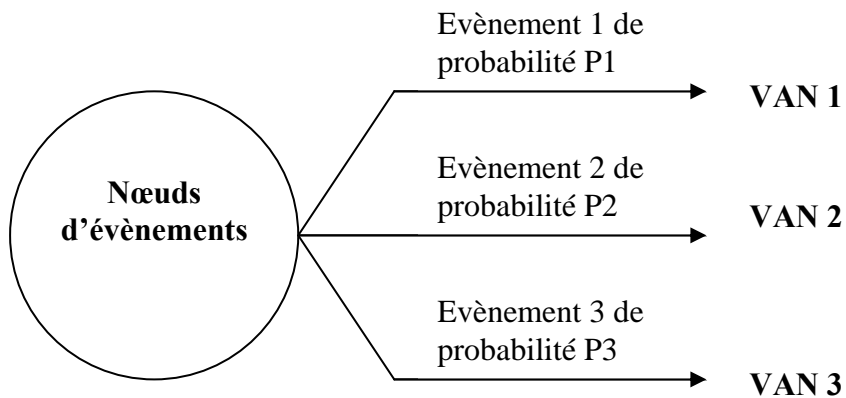
### ➤ **L'arbre de décision**

**Cet arbre se décompose en :**

#### ■ **Nœuds de décisions (carrés)**

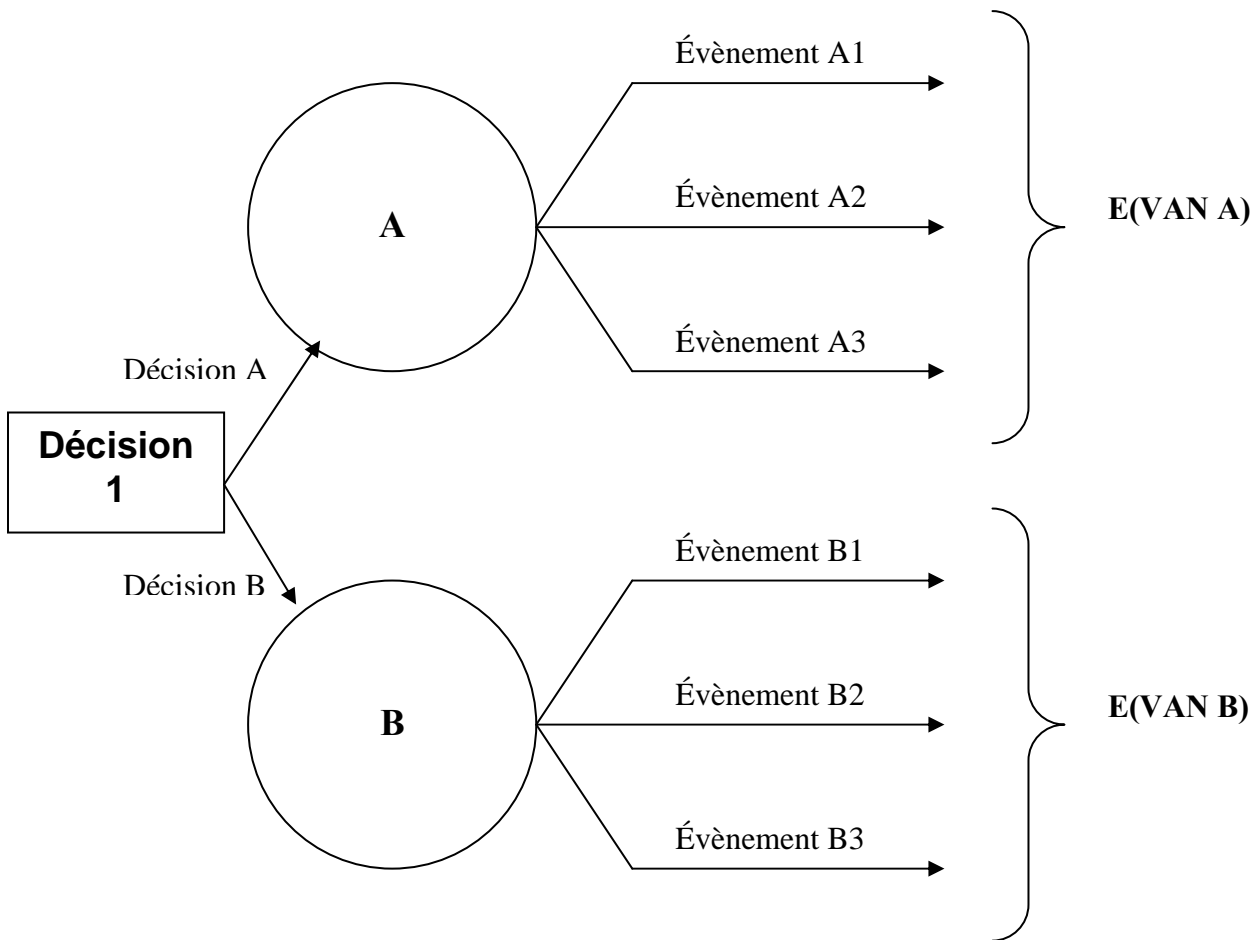


#### ■ **Nœuds d'évènements (ronds)**



$$\mathbf{E(VAN) = VAN\ 1 * P1 + VAN\ 2 * P2 + VAN\ 3 * P3}$$

➤ Règle de décision



## II. La budgétisation des investissements

### 2.1 Le plan de financement

Le plan de financement est un état financier prévisionnel des emplois et des ressources de l'entreprise à moyen ou à long terme

#### ➤ Structure du plan de financement

<i>Années</i>	<i>N</i>	<i>N+1</i>	<i>N+2</i>	<i>N+3</i>
(1) Trésorerie au 1/1				
<i>Ressources</i> CAF d'exploitation Emprunts Augmentation de capital Cessions d'immobilisations Économies d'impôts (sur intérêts, loyers)				
(2) Total des ressources				
<i>Emplois</i> Acquisitions d'immobilisations Augmentation du BFR Annuités d'emprunts Loyers de crédit-bail				
(3) Total des emplois				
(4) Trésorerie au 31/12 (1) + (2) – (3)				

## **2.1 Le budget des investissements**

Le budget reprend les informations du plan d'investissement en les détaillant par responsable opérationnel afin de permettre un suivi administratif de l'engagement des dépenses.

Le suivi des investissements s'organise en 3 temps :

- Les dates d'engagements
- Les dates de décaissements
- Les dates de réception