

# R4 09 Système d'information

/ E LEMAITRE / P BAUDONT / F KERMARREC

# Système d'information financier : Les investissements

**Vous travaillez dans une entreprise industrielle qui recycle des batteries. A la tête du département production vous vous interrogez sur l'opportunité de monter une chaîne de production supplémentaire.**



**La nouvelle installation coûte 300 000 euros et sera utilisée pendant 3 ans.**

**Comment savoir si cet investissement sera rentable ?**

- 1) Qu'est-ce qu'un investissement ?
- 2) Comment évalue-t-on la rentabilité d'un investissement ?
- 3) Comment finance-t-on un investissement ?

## **1) L'investissement des entreprises**

## 2) La rentabilité d'un investissement

### 1) Le calcul des flux nets de trésorerie



Le compte de résultat prévisionnel

Les produits / Les charges (dotations aux amortissements) / le résultat / les flux de trésorerie



## 2) Les critères de rentabilité

## La rentabilité des investissements

## Application : *Le cas STAFF YOR*

L'entreprise STAF YOR envisage l'acquisition d'une nouvelle machine en vue d'améliorer ses performances. Cet équipement coûte 300 000 € HT, sa durée de vie est de 3 ans et l'amortissement prévu serait le mode linéaire. Le prix de l'équipement est payé et mis en service le 01/01/n.

Cet investissement aurait 2 conséquences :

- Une augmentation du CAHT de l'entreprise
- Une augmentation des charges autres que les dotations aux amortissements

	Années 1	Années 2	Années 3
Augmentation du CAHT	150 000 €	240 000 €	350 000 €
Augmentation de charges	50 000 €	100 000 €	120 000 €

Le BFR (besoin en fond de roulement) de l'entreprise augmente de 20 000 €

Le taux de l'IS = 25%

La machine pourra être revendue 30 000 € à la fin (période 3)

**Question : Cet investissement est-il rentable ?**

Eléments	0	1	2	3

- 1)
- 2)
- 3)
- 4)
- 5)
- 6)

(taux = 10%)

## PARTIEL

durée 1h30  
calculatrice autorisée



### Le cas Nelloni

#### Partie 1 : Rentabilité de l'investissement (14 points)

M Nelloni est commerçant. Il exploite un magasin de vente de produits Italiens. Son affaire est rentable : le taux de rentabilité est évalué à 10%.

M Nelloni se pose la question d'ouvrir une boutique de e-commerce sur internet et vous contacte afin d'évaluer avec lui la rentabilité probable de cette nouvelle activité. Son idée est de proposer à la vente des pâtes italiennes sur un site internet (BtoC, paiement au comptant, marge de 50 % du prix de vente).

Vous travaillez pour une entreprise de création et d'hébergement de sites e-commerce et M Nelloni vous a demandé une étude préliminaire de coûts pour un projet d'une durée de 4 ans.

Vous devez prendre en compte les éléments suivants :

- Coût du site : 15 000 €
- Frais de mise en ligne : 3 000 €

Les coûts suivants ont été prévus par M Nelloni :

- Salaire = 1000 € par mois les 2 premières années et 2 000 € ensuite
- Fournitures diverses : 100 € par mois
- hébergement du site : 50 € par mois
- maintenance du site : 60 € par mois
- paiement en ligne : 2 % du CA (chiffre d'affaires)
- Logistique : 10 % du CA
- référencement : 250 € pour un an
- Coût d'achat des pâtes = 50 % du prix de vente (soit une marge commerciale de 50%)

Par ailleurs :

- Le site sera amorti en linéaire sur 4 ans et nécessitera 5 000 € de besoin en fond de roulement au départ.
- Le taux d'impôt sur les sociétés est de 30 % et le taux d'actualisation à retenir pour les calculs est 10%.
- M Nelloni considère comme rentable les projets à 4 ans dont le ROI est inférieur à 3 ans et 6 mois.
- M Nelloni estime le Chiffre d'Affaires du futur site :

Année	2025	2026	2027	2028
CA site	50 000,00 €	62 000,00 €	85 000,00 €	100 000,00 €



Les chiffres sont en €

- 1) Comment expliquer le taux d'actualisation retenu par M Nelloni ? A quoi sert ce taux ?
  - 2) Comment expliquez-vous la présence du BFR alors que les clients paient au comptant sur le site ?
  - 3) Calculez les critères de rentabilité pour ce projet à partir des données qui vous sont fournies.  
(ROI, VAN, IP et TIR)
  - 4) Rédigez un argumentaire sous forme de lettre pour démontrer l'intérêt d'investir dans ce projet sachant que M Nelloni hésite avec un investissement dans son magasin qui ne permettrait pas d'améliorer le taux de rentabilité du magasin.
  - 5) M Nelloni est presque convaincu par vos arguments : cependant il pense que le BFR est sous évalué. Il estime que ce BFR devrait être doublé dans les prévisions (pour tenir compte des stocks). Cet élément remet-il en cause la rentabilité du projet ?
  - 6) Que pouvez-vous proposer à M Nelloni pour mieux « gérer » son BFR ?
- NB : Tous les montants seront à considérer en HT. (donc sans avoir à calculer de la TVA)

	0					
Supplément de CA						
Charges suppl						
dotations amort						
résultat av is is résultat ap is dotations						
prix achat						
BFR						
FNT						
Taux (coef)						
FNT Actualisés						