

## TD CHAPITRE 4

## EVALUATION ET FINANCEMENT DES PROJETS D'INVESTISSEMENT

**TIP**

## 1 - DATASAFE

La société DATASAFE est une jeune entreprise innovante qui propose des solutions de sauvegarde en ligne pour les particuliers et les entreprises.

Elle a mis au point un logiciel de sauvegarde, d'accès et de partage de données. Les données sont sauvegardées à tout moment, en continues, accessibles depuis n'importe quel navigateur internet ou smartphone et peuvent être partagées.

- Coût de l'investissement envisagé : 6 000 000 € (locaux, serveurs, conception des programmes informatique, système de cryptage des données...). L'amortissement se fera en linéaire sur 5 ans
- Valeur vénale au terme de la 5<sup>ème</sup> année estimée à 360 000 €
- Prévisions de facturation de chiffre d'affaires :
  - o 3 000 000 la 1<sup>ère</sup> année
  - o 4 800 000 la 2<sup>ème</sup> année
  - o 6 300 000 la 3<sup>ème</sup> année
  - o 6 900 000 la 4<sup>ème</sup> année
  - o 6 000 000 la 5<sup>ème</sup> année
- Coûts variables évalués à 40 % des ventes
- Charges fixes annuelles, hors amortissement, évaluées à 1 100 000 €
- Besoin en fonds de roulement lié au projet estimé à 2 mois de chiffre d'affaires HT et généré en début de période
- Le taux d'imposition sur le bénéfice est supposé constant sur les 5 ans et égal à 25 %.
- Le taux d'actualisation retenu par la société est de 5 %.

**Évaluez la rentabilité de ce projet en utilisant différentes méthodes.**

## Tableau des flux nets de trésorerie

[illegible]

## 2-IPSYSTEM

La société IPSYSTEM, qui exporte une grande partie de sa production d'ordinateurs embarqués, doit choisir entre 5 projets  $P_1, P_2, P_3, P_4$  et  $P_5$  pour lesquels les VAN (en millions d'euros) ont été calculées en fonction des 3 états possibles de la situation à terme de la parité euro / dollar.

- état  $E_1$  : dollar fort
- état  $E_2$  : parité d'échange
- état  $E_3$  : euro fort

Estimation des VAN	USD fort $E_1$	parité $E_2$	EUR fort $E_3$
P <sub>1</sub>	75	100	170
P <sub>2</sub>	-50	10	120
P <sub>3</sub>	200	110	-20
P <sub>4</sub>	-10	40	45
P <sub>5</sub>	80	140	150

**Quel projet retiendrait-on en appliquant :**

1. le critère de Laplace-Bayes
2. le critère de Wald (maximin)
3. le critère du maximax
4. le critère de Savage (minimax)

Matrice des regrets				Regret maxi
	E1	E2	E3	
Projet P <sub>1</sub>				
Projet P <sub>2</sub>				
Projet P <sub>3</sub>				
Projet P <sub>4</sub>				
Projet P <sub>5</sub>				

5. le critère d'Hurwicz, avec un coefficient d'optimisme de 0,2 et en précisant pour chacun de ces critères le profil du décideur en matière de risque ?

### Plan de financement initial

- des connexions directes entre le sol (les installations de long des voies) et le train en mouvement

- [illegible]

- 11 000 000 € pour la chaîne de production, amortissable en linéaire sur 10 ans
- 8 000 000 € pour les frais de R&D, amortissables en linéaire sur 5 ans

Années	1	2	3	4
EBE prévisionnels	4 800 000	5 100 000	5 400 000	5 700 000
BFR prévisionnels	1 000 000	1 060 000	1 130 000	1 210 000

- une levée de fonds auprès d'investisseurs ce qui revient à une augmentation de capital de 10 000 000 € dès le début de la 1<sup>ère</sup> année. Le dividende de 10 € distribué aux anciennes actions serait maintenu et attribué aux nouvelles actions à partir de l'année 2. Les dividendes sont distribués en fin d'année.

- Les anciens emprunts ont été intégralement remboursés.

**Le taux d'imposition sur les bénéfices est de 25 %.**

- S. LALANDE – 1A SRI – Mgt Projet – 04 Evaluation Financement Projets – TD ETU

Date					
EMPLOIS (ou BESOINS)					
Total Emplois					
RESSOURCES					
Total Ressources					
Écart annuel (Ressources – Emplois)					
Trésorerie initiale					
Trésorerie (finale) à la date considérée					

Date					
EMPLOIS (ou BESOINS)					
Total Emplois					
RESSOURCES					
Total Ressources					
Écart annuel (Ressources – Emplois)					
Trésorerie initiale					
Trésorerie (finale) à la date considérée					