

TD n° 2 — Politique d'investissements

1 Recette nette d'exploitation

$$\mathbf{R} \text{ Recette Nette}_{\text{Exploitation}} = EBE - IS$$

$$\text{Produits}_{\text{encaissable}} = 150\,000 \times 35 = 5\,250\,000$$

$$\text{Charges}_{\text{encaissable}} = (5\,250\,000 \times 0.4) + (2\,790\,000 - 900\,000) = EBE = 1\,260\,000$$

$$IS = \frac{1}{3} \times R$$

$$R = EBE - DAP = 1\,260\,000 - 90\,000 = 360\,000$$

$$\Rightarrow RN_{\text{exploitation}} = 1\,260\,000 - 120\,000 = 1\,140\,000$$

2 Valeur actuelle nette

$$\begin{aligned} VAN &= -150\,000 \times (1.08)^0 + 30\,000 \times (1.08)^{-1} + \dots + 30\,000 \times (1.08)^{-5} + 40\,000 \times (1.05)^{-6} \\ &= -5012 \Rightarrow \text{Le projet n'est pas rentable.} \end{aligned}$$

3 Choix d'investissements

\mathbf{R} Le projet le plus rentable est celui à la VAN la plus grande

$$\begin{aligned} VAN_1 &= -600\,000 \times (1.08)^0 + 120\,000 \times (1.08)^{-1} + \dots + 120\,000 \times (1.08)^{-10} \\ &= 205\,209 \text{ avec } Tx 15\% : 2252 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} VAN_2 &= -300\,000 \times (1.08)^0 + 100\,000 \times (1.08)^{-1} + \dots + 100\,000 \times (1.08)^{-5} + -300\,000 \times (1.08)^{-5} + \\ &\quad 100\,000 \times (1.08)^{-6} + \dots + 100\,000 \times (1.08)^{-10} \\ &= 166\,833 \text{ avec } 15\% = 52724 \end{aligned}$$

VAN	8%	15%
1 ^{er} projet	205 209	2 252
2 ^{eme} projet	166 833	57 274

Pour le premier projet le délai est de 5 ans, pour le deuxième projet celui-ci est de 3 ans. Donc sans tenir compte des taux, c'est le second projet le plus intéressant.

4 Plan de financement

5 Choix d'investissement

6 Choix d'investissement