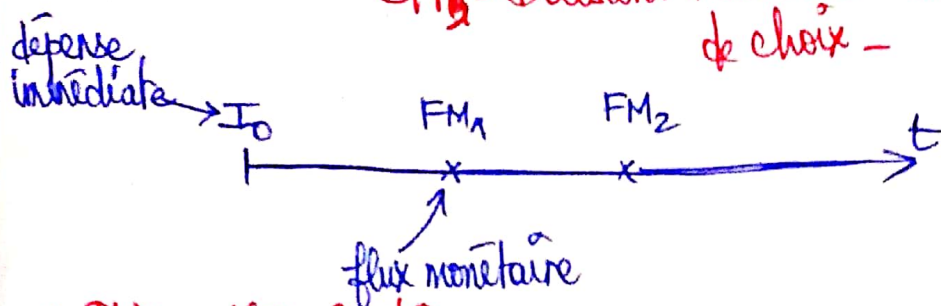


CH5: Décisions d'investissements et critères de choix -



Critères d'évaluation :

1) Délai de récupération du capital (DR) : nombre d'années pour récupérer I_0 -

* à DR : $\sum CFN = \text{montant } I_0$ -

Exple : $I_0 = 180000 \text{ dt}$ -

Durée = 6 ans avec $CFN_3 = 145000 \text{ dt}$ et $CFN_4 = 215000 \text{ dt}$
cumulés cumulés

la valeur de $I_0 \Rightarrow 3 < DR < 4$ -

$$\Rightarrow \frac{DR - 3}{4 - 3} = 0,5 \Rightarrow \boxed{DR = 3 + 0,5 = 3,5}$$

2) Valeur actuelle nette (VAN) :

$$VAN = \left(\sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1+t)^i} \right) - I_0$$

• t : taux d'actualisation -

• CF_i : flux monétaire net à la fin de la période i

• N : Durée de vie du projet -

3) Indice de profitabilité (IP) : une mesure de rentabilité d'un projet par unité monétaire initialement investie -

$$IP = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+t)^i}}{I_0}$$

$$IP = (VAN / I_0) + 1$$

• $IP > 1 \Rightarrow$ projet rentable

• $IP < 1 \Rightarrow$ projet non rentable -

Chap. Investissement.

Paramètres d'un projet d'investissement:

1) Capital investi:

- Dépense directe: prix d'achat, frais, droits de douane...
 - Dépense indirecte:
 - Augmentation du besoin de financement de l'exploitation:
 - investiment \Rightarrow activité $\nearrow \Rightarrow$ BFR d'exploitation \nearrow
 - Vaut d'opportunité: le coût du biais de l'entreprise -
 - Effets induits sur d'autres projets: prix de cession de l'ancien investissement
- 2) Durée de vie du projet: c'est la durée économique qui est retenue.
- * Si cette durée est difficile à prévoir, on retient la durée d'amortissement des biens.

3) Cash-flows = les flux de trésorerie d'exploitation générés par le projet -

Cash-flows = Encaissements $_t$ - Décaissements $_t$

Cash-flows bruts = Cash-flows nets - Impôts

Impôts = Brut \times Taux impôt

2) Intérêt:

capital = somme empruntée.

Somme remboursée = capital + intérêt.

$$I = C \times i$$

Intérêt total Capital Taux d'intérêt

Méthodes de calcul:

1^{ère} méthode: capital invariable pendant la période \Rightarrow intérêts constants

\Rightarrow Intérêts simples

2^{ème} méthode: l'intérêt rapporté pendant la période s'ajoute au capital

\Rightarrow Intérêts composés

$$C_n = C_0 \times (1+i)^n$$

$$V_A = V_C / (1+i)^n$$

$$V_C = V_A \times (1+i)^n$$

capitalisation * $C_n = C_{n-1} + C_{n-1} \times i$

$$\text{Point Mort (PM) value} = (\text{SR value} / \text{CA}) \times 12$$

$$\text{Point mort (PM) quantity} = (\text{SR quantity} / \text{Q}) \times 12.$$

Chap 3: le seuil de Rentabilité et le point mort.

Résultat \rightarrow Riche

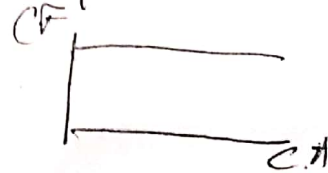
Résultat: produits de l'exercice - charges de l'exercice.

CA \nearrow \rightarrow charge variable \nearrow

proportionnalité

charge fixe est indépendante du CA

\rightarrow When you grow you up scale les charges fixes



$M/CV = CA - CV$

Bénéfice: $M/CV - C.F$

} compte du Résultat différentiel.

* Seuil de Rentabilité \Rightarrow Bénéfice $= 0$

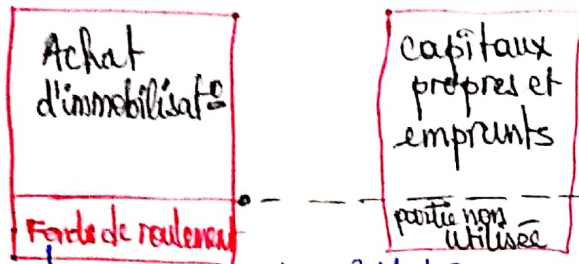
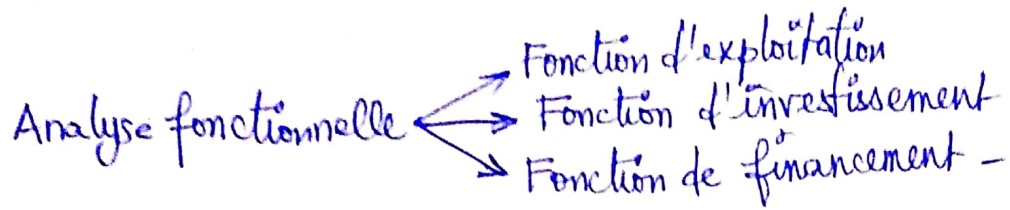
SR: (valeur) $\text{charge fixe} / \text{taux } M/CV (\%)$

SR: (quantité) $\text{SR Valeur} / \text{Prix de vente unitaire}$

Taux $M/CV = \frac{CA - CV}{CA}$

Point mort: le seuil de Rentabilité est atteint.
date quand le

CHAP2: Analyse du bilan: Equilibre financier -



→ financer l'exploitation (marge de sécurité financière).

$FR = \text{Capitaux permanents} - \text{immobilisations}$

↳ $> 0 \Rightarrow$ équilibre financier respecté \rightarrow l'entreprise est solvable.

↳ $< 0 \Rightarrow$ non respecté \rightarrow risques d'insolvabilité probables.

BFR: naît du décalage entre l'encaissement des créances clients et le paiement des dettes fournisseurs.

$BFR = (\text{stocks} + \text{créances}) - (\text{Dettes Fournisseurs} + \text{Dettes fiscales et sociales})$

Trésorerie = $FR - BFR$.

Endettement: Ratio d'endettement = $\frac{\text{passifs non courants}}{\text{capitaux propres}}$.

• ratio $> 1 \Rightarrow$ trop endetté.

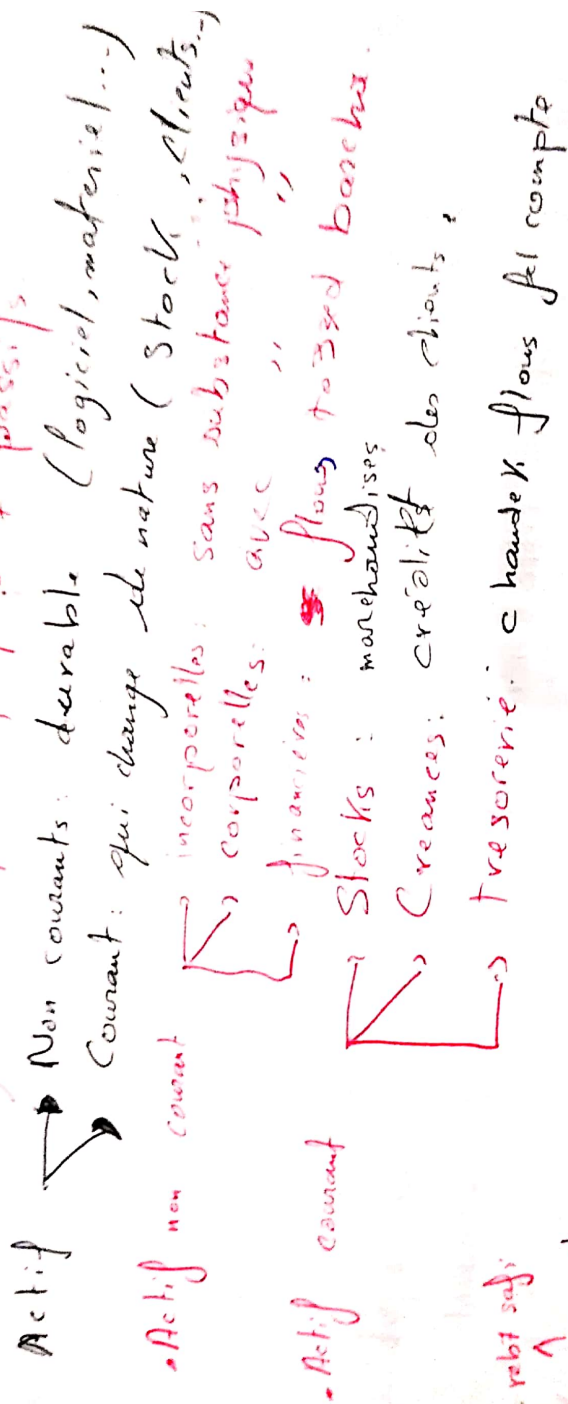
• ratio $< 1 \Rightarrow$ peu endetté

Chap 1 : BILAN

Bilan est l'état d'équilibre.

Total emplois = total ressources

Actifs = capitaux propres + passifs



Capitaux propres + passif non courants \rightarrow capitaux permanents \rightarrow emprunts à court

passifs courants: flux li. instantanément des organismes \rightarrow an.

- apport = Σ des éléments d'actifs apportés.

- Σ des éléments du passif.

capital = Σ des apports

Analyse PESTEL : 6 facteurs :

- politique
- économique
- socio-culturel -
- technologique
- écologique
- légal.

↖ Macro-environnement

5 Forces de Porter :

- Menace des entrants potentiels
- Menace des produits de substitution
- Pouvoir de négociation des clients
- " " des fournisseurs
- Rivalité entre concurrents existants.

↖ Micro-

- Critère sectoriel: l'activité économique de l'entreprise

Fonctions de l'entreprise:

- Fonction de production
- Fonction financière
- Fonction Marketing.
- Fonction des ressources humaines
- Fonction de recherche et développement.
- Fonction commerciale.

Les marchés de l'entreprise:

Marché = un système d'échange (financier, commerciaux)

→ réel (bourse)
→ fictif (travail)

- marché des biens et services
- marché du travail
- marché des capitaux.

<div>Vendeurs acheteurs</div>	grand nombre	quelques-uns	un seul
grand nombre	concurrence	oligopole	monopole
quelques-uns	oligopsonie	oligopole bilatéral	monopole contrainé
un seul	monopsonie	monopsonie contrainé	monopole bilatéral

Entreprise = un type d'organisation ayant une vocation économique.

Finalités de l'entreprise : Des buts plus durables que les objectifs, avec des échéances lointaines.

- Finalités économiques : production et distribution, survie et croissance --
- Finalités humaines : Épanouissement du personnel
- Finalités sociales : Solidarité environnementale.

Classification de l'entreprise

- Critère juridique : la manière dont est réparti le pouvoir
 - publique, sociétaire, individuelle.
- Critères dimensionnels : dimension de l'entreprise
 - Effectif du personnel :
 - TPE : < 10
 - PE : $10 < \text{salariés} < 49$
 - ME : $50 < \text{ " } < 249$
 - GE : > 250
Groupe
 - Groupe d'entreprises : \gg Grande.
 - Valeur ajoutée.