

Série d'exercices : Décisions d'investissement et critères de choix

EXERCICE N° 1 :

Votre société a un projet d'extension et dispose de 2 investissements A et B, respectivement de 10 000 et de 15 000 dinars.

La 1^{ère} année :

- **A** génère un autofinancement de 3 000 dinars, avec un accroissement de 10% les années suivantes.
- **B** produit un autofinancement de 4500 dinars et une augmentation de 8% les autres années.

Considérant que ces investissements ont une durée de vie de 4 ans.

TAF :

- 1) Déterminez les flux nets de trésorerie engendrés par ces investissements au taux de 12%.
- 2) Calculez la VAN de chaque investissement et dites lequel est meilleur selon ce critère.

EXERCICE N° 2 :

Soit un projet dont l'investissement de départ est égal à 900 m DT.

Les prévisions d'exploitation sont données par le tableau ci-dessous : (exprimés en m DT)

ANNEE	2014	De 2015 à 2018
CAHT	900	1200
CHARGES D'EXPLOITATION VARIABLES	360	480
CHARGES D'EXPLOITATION FIXES	300	300

TAF

1. Calculer les flux nets de liquidités attendus du projet (Le taux d'impôt est de 35%).
2. Calculer la VAN et le DR à 8%.

EXERCICE N° 3 :

De l'analyse d'un projet d'investissement, on retient les informations suivantes :
Capital investi : 10 000 DT, investi en totalité à la date 0.

ANNEE	2014	2015	2016	2017	2018
CAHT	9800	10200	10800	11500	10300
CHARGES D'EXPLOITATION VARIABLES	4600	5300	7000	7600	5100
CHARGES D'EXPLOITATION FIXES	3000	3000	4000	4000	3500

Le taux de rentabilité minimum exigé par l'entreprise étant de 12%, l'impôt sur les sociétés est de 35%.

TAF

Quels projets allez-vous choisir ? Justifiez votre réponse en procédant aux calculs de la VAN et l'IP.