

Révisions : analyser la rentabilité d'un investissement

Définition et objectifs de l'investissement

L'investissement est un flux financier permettant d'acquérir un stock de capital technique (moyens de production durables).

On détermine trois types différents d'investissement

- ❖ L'investissement de capacité : Augmenter le volume de production.
- ❖ L'investissement de renouvellement/Remplacement : Remplacer un capital usé ou obsolète.
- ❖ L'investissement de productivité : optimiser le ratio quantité ou richesses produites/ressources mise en œuvre. (VA et EBE)

Selon le Plan Comptable Général (PCG), l'investissement prend trois formes : incorporelle (brevets), corporelle (machines) ou financière (actions).

D'abord déterminer le montant de l'investissement

Le montant de l'investissement est plus large que le montant de l'investissement. Il inclut :

- ❖ Le prix d'achat HT et les frais accessoires (installation, montage).
 - ❖ Les frais de formation du personnel.
 - ❖ L'augmentation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) : le surplus de stocks et de créances généré par l'accroissement d'activité.
-

Analyser les flux de trésorerie

L'évaluation de la rentabilité repose sur la capacité du projet à générer des liquidités :

- ❖ La Capacité d'Autofinancement (CAF) : Elle représente les ressources internes supplémentaires générées par l'exploitation. On la calcule en ajoutant les charges non décaissables (amortissements) au résultat net.
 - ❖ Les Flux Nets de Trésorerie (FNT) : Ils synthétisent tous les mouvements (CAF + récupération du BFR - investissement initial - hausses du BFR).
-

Décider avec la valeur actualisée nette (VAN)

Pour décider, on utilise des outils qui tiennent compte de l'actualisation, car la valeur de l'argent diminue avec le temps.

Le taux d'actualisation comprend à la fois l'inflation, le coût du crédit et une prime de risque (investir pour un prêteur est plus risqué que placer le même montant sur un placement)

- ❖ Valeur Actuelle Nette (VAN) : C'est la somme des flux de trésorerie actualisés moins l'investissement initial. Si la VAN > 0, le projet est rentable.
- ❖ Taux de Rendement Interne (TRI) : C'est le taux pour lequel la VAN est nulle. Il doit être supérieur au taux de rendement minimum exigé par les investisseurs.
- ❖ Indice de Profitabilité : Il mesure le profit actualisé pour 1 € investi. S'il est supérieur à 1, le projet est retenu. $(VAN/Investissement\ initial)+1$

Apprécier le risque de liquidité

Le Délai de Récupération du Capital Investi (DRCI) indique le temps nécessaire (années, mois) pour que les flux de trésorerie cumulés remboursent l'investissement initial. Plus ce délai est court, moins l'investissement est risqué.