

Fiche 6 : Choix des investissements

L'investissement mobilise d'importants moyens financiers. Cette situation implique qu'un investissement ne peut se réaliser sans étude préalable entraînant des hypothèses et des choix.

D'un point de vue économique, l'investissement est une part de la richesse qui est destinée à accroître la production, par l'accroissement ou bien le renouvellement des capacités productives, afin de concrétiser les objectifs visés.

D'un point de vue comptable, l'investissement est toute dépense d'acquisition d'un bien ou un service consommable sur plusieurs exercices comptables et que le dépensant soit propriétaire de cet investissement.

D'un point de vue financier, l'investissement représente un engagement de capitaux dans une opération à partir de laquelle on envisage des gains futurs étalés dans le temps généralement, c'est un engagement durable, difficilement réversible. Il s'analyse comme une sortie de fonds destinés à procurer des recettes ultérieures.

1. Les méthodes financières du choix d'investissement

Le processus décisionnel en matière d'investissement comporte deux phases principales :

- Evaluation du coût de l'investissement : elle consiste en l'évaluation du montant de l'investissement qui comprend le coût de l'investissement lui-même et le besoin en fonds de roulements d'exploitation
- Evaluation de l'exploitation dans le temps : elle consiste en la simulation dans le temps l'exploitation de l'investissement réalisé (évaluer le chiffre d'affaire attendu, les charges attendues,...)

La mesure de la rentabilité de l'investissement repose essentiellement sur le concept de cash-flow. Il existe plusieurs méthodes permettant l'appréciation de la rentabilité d'un investissement :

1.1. La valeur actuelle nette

La valeur actuelle nette (VAN) est l'excédent du cumul des cash-flows actualisés (CFA), calculés sur toute la durée de vie de l'investissement, sur le montant total du capital investi I_0 . L'investissement dont la valeur actuelle nette sera la plus élevée sera considéré comme le plus rentable.

$$VAN = \sum CFA - I_0 = \sum CF_n / (1+t)^n - I_0$$

Pour chaque opération, il est peut être retenu un taux d'actualisation. Ce dernier est déterminé en fonction des taux d'intérêts des capitaux empruntés, taux d'inflation prévalent, et du taux appliqué dans le secteur activité.

Exemple :

Un investissement initial est de 400 DA. Les flux de trésorerie sont donnés ci-dessous. Le taux d'actualisation retenu est de 10%.

| Années | Cash flows | Facteurs d'actualisation | Cash flows actualisés |
|--------|------------|--------------------------|-----------------------|
| 0 | -400 | | |
| 1 | +170 | $(1,1)^{-1}$ | 154,54 |
| 2 | +140 | $(1,1)^{-2}$ | 115,70 |
| 3 | +130 | $(1,1)^{-3}$ | 97,67 |
| 4 | +120 | $(1,1)^{-4}$ | 81,96 |

$$VAN = (154,54 + 115,70 + 97,67 + 81,96) - 400 = 49,88$$

L'investissement initial réalisé a nécessité un décaissement de 400 DA. La somme des valeurs actualisées des flux nets de trésorerie donne 449,88 DA. Dans ce cas, l'investissement compte tenu du taux retenu peut être réalisé.

La méthode de la VAN ne permet de comparer que deux ou plusieurs projets dont les mises de fonds sont identiques. Pour détourner cette difficulté, on peut utiliser les indices de rentabilité.

Pour un investissement réalisé en une seule fois

Indice de rentabilité = valeur des CFA et de la valeur résiduelle / valeur de l'investissement initial

Pour un investissement réalisé par plusieurs fractions

Indice de rentabilité = valeur des CFA et de la valeur résiduelle / valeur actualisée des investissements successifs

Exemple : Le choix porte sur deux machines A et B

$I_0 A = 1200 D$, $I_0 B = 1500 D$, $t = 10\%$

| | | 1 | 2 | 3 |
|----------------------------|-------|------|------|------|
| Cash flows A | -1200 | +500 | +600 | +500 |
| Cash flows actualisés de A | -1200 | 454 | 496 | 375 |
| Cash flows B | -1500 | 900 | 400 | 500 |
| Cash flows actualisés de B | -1500 | 818 | 330 | 376 |

$$VAN A = -1200 + (454 + 496 + 375) = +126$$

$$VAN B = -1500 + (818 + 330 + 376) = +24$$

Les deux projets sont acceptables (au taux supérieur à 10%), la machine A est cependant plus rentable que B

L'indice de rentabilité de A= $1326/1200= 1,105$

L'indice de rentabilité de B= $1524/1500= 1,016$