

TD 2 : L'investissement et le désinvestissement

Exercice 1 :

Vous envisagez de réaliser un investissement au sein de votre entreprise par l'achat d'un nouvel outil de fabrication dont la valeur d'acquisition est de 1 000 €. Les responsables de différents départements (technique, financier et comptable) de votre société ont évalué les dépenses et les recettes futures produites par cet investissement jusqu'au terme du projet. Ils sont arrivés à la conclusion que cet investissement générera un flux net de liquidité de 250 € à la fin de chaque année pendant 5 ans.

Cet investissement doit être financé. Le coût du capital investi par votre société a été déterminé par votre directeur financier au taux de 4%. Vous souhaitez obtenir une réponse précise aux questions suivantes :

- 1- Calculez la VAN.
- 2- Calculez la VAN si le coût du capital est de 8%. Concluez.
- 3- Rappelez l'hypothèse implicite sur laquelle se base le calcul de la VAN.
- 4- On suppose que le taux de capitalisation est de 2%. Calculez la VANI. Concluez.
- 5- Calculez l'indice de profitabilité.
- 6- Calculez l'indice de profitabilité intégré.

Exercice 2 :

Un chocolatier de renom envisage la production d'une nouvelle praline. Il a estimé le flux net de trésorerie annuel à 7 500 € pendant 5 ans. Pour ce faire, il doit acheter une enrobeuse de 20 000 €.

- 1- S'il estime qu'un tel projet doit rapporter une rentabilité minimale de 5%, calculez la VAN du projet.
- 2- Si les flux nets de trésorerie sont réinvestis au taux de 2%, calculez la VANI.

Exercice 3 :

Admettons que nous devions opérer un choix entre deux projets qui présentent les caractéristiques d'être mutuellement exclusifs. Ces deux projets induisent un investissement I_0 et une durée de vie identiques, soit respectivement 1 000 € et 5 ans. Les flux qui les caractérisent se représentent comme suit :

Projet A : [- 1 000 € ; +200 € ; +230 € ; +260 € ; +290 € ; +320 €].

Projet C : [- 200 € ; +50 € ; +60 € ; +70 € ; +80 € ; +90 €].

- 1- Comparez les deux projets. Concluez.