

CHAPITRE 11

CHOIX DE FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS :

I. LES DIFFERENTS FINANCEMENTS D'IMMOBILISATIONS POSSIBLES :

4 possibilités s'offrent à une entreprise pour acquérir des immobilisations :

- **Autofinancement** : l'entreprise réinvestit une partie de son bénéfice pour acquérir une immobilisation
- **Augmentation de capital** : les associés ou actionnaires apportent de nouveaux fonds au capital de l'entreprise
- Faire un **emprunt** auprès des établissements financiers
- **Crédit-bail**

1) LE CREDIT-BAIL :

On dit que c'est une location avec option d'achat. L'entreprise ou le professionnel utilise un matériel sans en être propriétaire. Cette entreprise paie des loyers (= redevances) à une société de crédit-bail qui met en échange à sa disposition la matériel loué.



C'est un contrat très utilisé surtout pour du matériel soumis à une obsolescence rapide.

Par rapport à l'emprunt	
Avantages	Inconvénients
<ul style="list-style-type: none"> - Ca finance intégralement le matériel - Possibilité de renouveler plus facilement le matériel : matériel plus performant 	<ul style="list-style-type: none"> - Globalement plus coûteux qu'un emprunt - Rigidité associant le matériel à tel financement

A la fin du contrat, le professionnel peut :

- mettre fin au contrat et rendre le matériel
- acheter le bien en enlevant l'option d'achat
- prolonger le contrat soit avec le même matériel, soit en renouvelant le matériel

2) L'EMPRUNT :

Il peut chercher à obtenir des capitaux en s'adressant à des institutions financières (banques). L'emprunt se traduit par le paiement des intérêts et le remboursement du montant emprunté.

Le remboursement du montant emprunté s'effectue en général en plusieurs échéances annuelles ou mensuelles.

Cela peut être fait selon 2 modalités :

- l'annuité constante
- l'amortissement constant

METHODE	<p>L'emprunt est remboursé par annuité.</p> <p>C : montant de l'emprunt n : durée de l'emprunt i (%) : taux de l'intérêt annuel AMT du capital : remboursement de l'emprunt a : annuité = AMT du capital + intérêt</p>	$a = \frac{C \times i}{1 - (1 + i)^{-n}}$
----------------	--	---

EXEMPLE	① Calcul de l'annuité	$a = \frac{120\,000 \times 10\%}{1 - (1 + 10\%)^{-3}} = 48\,254$
	② Calcul de l'intérêt	$120\,000 \times 10\% = 12\,000$
	③ Calcul de l'amortissement du capital	$AMT = 48\,254 - 12\,000 = 36\,254$
	④ Calcul du capital du début d'année 2	$120\,000 - 36\,254 = 83\,746$

an	Capital dû	AMT du capital	Intérêts	Annuités
1	120 000	36 254	12 000	48 254
2	83 746	+ 39 879	+ 8 375	+ 48 254
3	43 867	+ 43 867	+ 4 387	+ 48 254
4	0	= 12 000	= 24 782	= 144 762

AVANTAGES	INCONVENIENTS
<ul style="list-style-type: none"> - cout moins élevé que le crédit-bail - propriétaire du matériel que l'on a acheté avec emprunt 	<ul style="list-style-type: none"> - dépendance vis-à-vis des banques (l'E doit faire face à ses dettes) - le niveau d'endettement est à surveiller - cela ne peut financer qu'en partie du matériel (à compléter par autofinancement)

3) AUTOFINANCEMENT ou AUGMENTATION DE CAPITAL :

AUTOFINANCEMENT : l'entreprise réinvestit une partie de son bénéfice pour acquérir une immobilisation. Cette partie ne sera pas distribuer aux actionnaires.

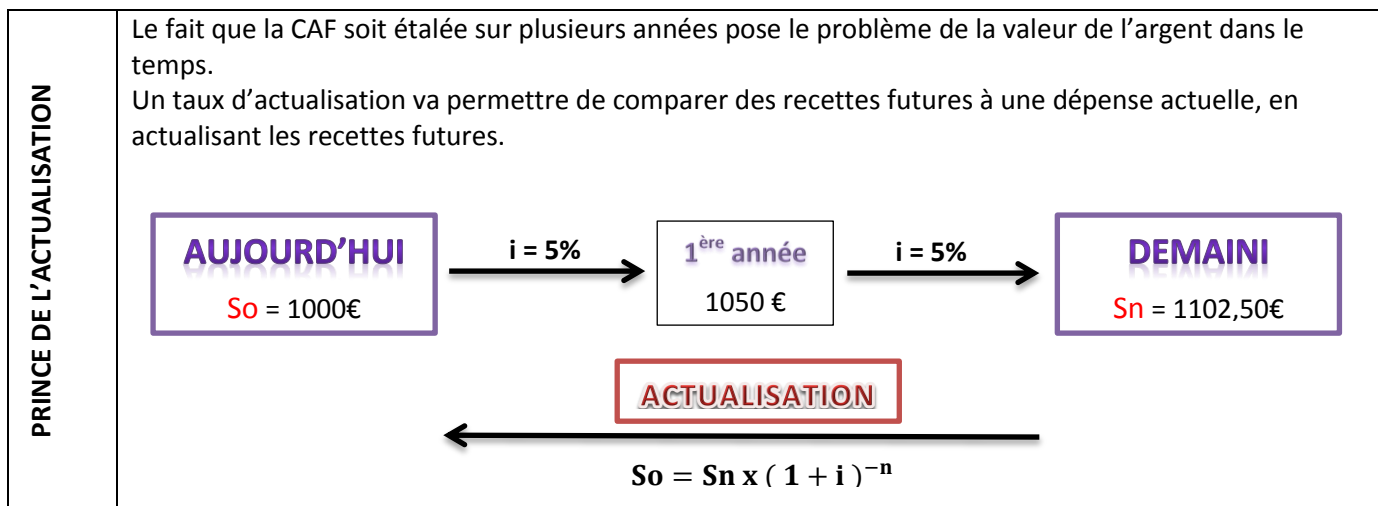
AUGMENTATION DE CAPITAL : l'associé (ou l'actionnaire) va apporter de nouveaux fonds à l'entreprise pour pouvoir financer de nouvelles immobilisations.

AVANTAGES	INCONVENIENTS
<ul style="list-style-type: none"> - on ne dépend pas d'une banque - le financement est sans coup apparent 	<ul style="list-style-type: none"> - ça dépend de l'activité de l'entreprise : il faut un bénéfice - montant insuffisant - arbitrage délicat entre autofinancement et distribution de dividendes

II. CHOIX DES INVESTISSEMENTS (critères de choix) :

1) CRITERE DE DELAIS DE RECUPERATION DU CAPITAL INVESTI :

METHODE SANS ACTUALISATION	<p>Ce critère (délais de récupération) permet de rechercher le temps mis pour récupérer le capital investi au départ. Il prend en compte la notion de risque. En effet, l'entreprise souhaite récupérer ses fonds le plus vite possible.</p> <p>PRINCIPE : entre plusieurs projets concurrents, on va choisir celui dont le délais de récupération est le plus court.</p> <p>DELAI DE RECUPERATION : moment où les flux nets de trésoreries cumulés (capacité d'autofinancement : CAF) sont égaux au montant de l'investissement de départ.</p> <p>Exemple : vous réalisez un investissement de 150 000€ : Le capital investi sera récupéré un bout de 4 ans d'exploitation.</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1</th> <th>2</th> <th>3</th> <th>4</th> <th>5</th> <th>6</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Produits supp. encaissés</td> <td>32 000</td> <td>43 000</td> <td>55 000</td> <td>65 000</td> <td>50 000</td> <td>50 000</td> </tr> <tr> <td>- Charges supp. décaissées</td> <td>10 000</td> <td>10 000</td> <td>10 000</td> <td>15 000</td> <td>20 000</td> <td>20 000</td> </tr> <tr> <td>= Flux nets de trésorerie CAF</td> <td>22 000</td> <td>33 000</td> <td>45 000</td> <td>50 000</td> <td>30 000</td> <td>30 000</td> </tr> <tr> <td>CAF cumulés</td> <td>22 000</td> <td>55 000</td> <td>100 000</td> <td>150 000</td> <td>180 000</td> <td>210 000</td> </tr> </tbody> </table>		1	2	3	4	5	6	Produits supp. encaissés	32 000	43 000	55 000	65 000	50 000	50 000	- Charges supp. décaissées	10 000	10 000	10 000	15 000	20 000	20 000	= Flux nets de trésorerie CAF	22 000	33 000	45 000	50 000	30 000	30 000	CAF cumulés	22 000	55 000	100 000	150 000	180 000	210 000
		1	2	3	4	5	6																														
	Produits supp. encaissés	32 000	43 000	55 000	65 000	50 000	50 000																														
	- Charges supp. décaissées	10 000	10 000	10 000	15 000	20 000	20 000																														
	= Flux nets de trésorerie CAF	22 000	33 000	45 000	50 000	30 000	30 000																														
CAF cumulés	22 000	55 000	100 000	150 000	180 000	210 000																															
CALCUL DE LA CAF :																																					
<div style="display: flex; align-items: center; justify-content: center; gap: 10px;"> <div style="border: 1px solid gray; padding: 5px; text-align: center;">Produits supp. décaissés</div> - <div style="border: 1px solid gray; padding: 5px; text-align: center;">Charges supplémentaire</div> = <div style="border: 1px solid gray; padding: 5px; text-align: center;">Résultat d'exploitation avant impôts</div> - <div style="border: 1px solid gray; padding: 5px; text-align: center;">Impôts</div> = <div style="border: 1px solid gray; padding: 5px; text-align: center;">Résultat d'exploitation après impôts</div> + <div style="border: 1px solid gray; padding: 5px; text-align: center;">Dotation aux amortissements</div> = <div style="border: 1px solid gray; padding: 5px; text-align: center;">CAF</div> </div>																																					



2) LE CRITERE DE LA VALEUR ACTUELLE NETTE (VAN) :

Ce critère va prendre en compte la rentabilité. Le calcul de la VAN permet de comparer les flux nets de trésorerie de chaque année par rapport au montant de l'investissement (I_0 : montant de l'investissement)

$$VAN = \sum \text{flux nets actualisés} - I_0$$

On en déduit si le projet est rentable ou non :

- Si $VAN > 0$: les flux nets $>$ montant de l'investissement \rightarrow projet rentable et peut être accepté
- Si $VAN < 0$: les flux nets $<$ montant de l'investissement \rightarrow projet non rentable et peut être rejeté

Si il faut choisir entre plusieurs investissements, on prendra celui dont la VAN est la plus élevée.

METHODE POUR CALCULER LA VAN D'UN INVESTISSEMENT :

① calcul des CAF	I.A.1
② On actualise les CAF	Si CAF différents $V_o = V_n \times t(1 + i)^{-n}$
	Si CAF équivalentes $V_o = V_n \times \frac{1 - (1 + i)^{-n}}{i}$
③ Comparaison	On compare la somme des CAF actualisés à la dépense d'investissement (I_0)

3) DECISION FINALE EN FONCTION DES CRITERES ETUDIES :

Rentabilité d'un seul investissement	\rightarrow Le VAN doit être > 0 \rightarrow Le délais de récupération le plus court possible
Comparaison de plusieurs investissements	\rightarrow VAN la plus élevée \rightarrow Délais le plus court