

EXERCICES DU CHAPITRE 4 : LA GESTION BUDGETAIRE DES INVESTISSEMENTS

Exercice 1 : Entreprise Ramon : Calcul du capital investi

L'entreprise Ramon, pour développer sa production, achète un nouvel équipement :

- Prix d'achat HT : 375 000 Dhs
- Frais d'installation HT : 70 500 Dhs
- Charges de formation HT du personnel : 30 000 Dhs
- Augmentation du BFRE : 45 000 Dhs.

Travail à faire :

Déterminez le montant du capital investi.

Exercice 2 : Choix entre DRCI, VAN, Indice de profitabilité et TIR

L'entreprise G a fait réaliser une étude sur un ensemble de projets d'investissement qu'elle envisage de réaliser. Les résultats obtenus ont été regroupés dans le tableau suivant :

	Projet A	Projet B	Projet C
Capital investi	500 000 Dhs	800 000 Dhs	600 000 Dhs
DRCI	3 ans et 5 mois	3 ans et 8 mois	4 ans et 5 mois
VAN	+ 90 000 Dhs	+ 120 000 Dhs	+ 114 000 Dhs
Indice de profitabilité	1,18	1,15	1,19
TIR	15,4 %	14,6 %	15 %

Les projets sont concurrents et ont une même durée de vie.

Questions :

- 1) Quel est le projet à retenir selon chacun des critères ?**
- 2) Comment le décideur va-t-il finalement choisir les 3 projets ?**

Exercice 3 : Calcul du taux de rentabilité comptable ou TRC

L'entreprise Salim décide d'investir 480 000 Dhs, amortissable en linéaire sur 4 ans et qui génère des excédents brut d'exploitation à l'année 1 : 156 000 Dhs ; l'année 2 : 168 000 Dhs ; l'année 3 : 180 000 Dhs ; l'année 4 : 168 000 Dhs. Le taux d'impôt sur les sociétés est de 30 %.

Travail à faire :

1) Calculez le TRC ?

Exercice 4 : Calcul de l'indice de profitabilité

L'entreprise D vous présente ses deux projets d'investissement :

	0	1	2
Projet A	- 8 000	4 000	6 000
Projet B	- 2 000	1 100	1 600

Coût du capital 10 %

Travail à faire :

1) Calculez l'Indice de profitabilité ?

Exercice 5 : Calcul de la VAN et TIR

Deux projets d'investissement mutuellement exclusifs sont envisagés par la société D. Leurs flux de trésorerie (en milliers de Dhs) figurent dans le tableau ci-dessous.

	0	1	2	3
Projet A	- 150 000	10 000	80 000	130 000
Projet B	- 150 000	120 000	50 000	20 000

Le coût du capital de l'entreprise est 10 %.

Travail à Faire

- 1) Déterminer pour chacun des projets :
 - a) La Valeur Actuelle Nette
 - b) Le Taux Interne de Rentabilité
 - b) Expliquer la contradiction et conclure

Années	1	2 à 5
Chiffre d'affaires HT	1 000	1 100
Charges variables	300	450
Charges fixes (hors amortissements)	310	340

Travail à Faire

- a) Calculez les cash-flows nets attendus du projet (taux de l'IS : 30 %)**
- b) Calculez la VAN au taux de 9 %**
- c) Calculez le TIR**
- d) Calculez le délai de récupération du capital investi, au taux de rentabilité minimum exigé de 9 %**
- e) Calculez la VAN à 9 % en prenant en considération un BFR d'un mois et demi du CAHT**

Exercice 6 : Calcul des cash-flows, de la VAN, du TIR, du délai de récupération du capital investi

Un projet d'investissement présente les caractéristiques suivantes :

- 1) Capital investi : 1 000 de matériels amortissables linéairement en 5 ans ;
- 2) Durée de vie : 5 ans ;
- 3) Valeur résiduelle, nette d'impôt, au terme de 5 ans : 30

Les prévisions d'exploitation sont données ci-dessous :

Exercice 7 : Calcul de la VAN

Une entreprise acquiert une machine d'une valeur de 10 000 Dhs, qui permettra de réaliser chaque année des économies de main d'œuvre administrative de l'ordre de 5 000 Dhs par an. Cette machine est amortissable linéairement sur cinq ans. Sa valeur résiduelle est estimée à 2 000 Dhs et donnera lieu à une imposition au taux de 30 %.

Le taux d'actualisation est de 10 % et le taux d'IS est de 30 %.

Travail à faire

Calculez la VAN de cet investissement.

Éléments de corrigé : (les économies de main d'œuvre sont assimilables à des produits).