

**Niveau** : 3<sup>ème</sup> année MGT

**Groupe** : 2

**Année Académique** : 2011/2012



**Module** : Gestion Budgétaire

**Enseignant** : KHERRI Abdenacer

**Site web** : [www.gb-ehec.jimdo.com](http://www.gb-ehec.jimdo.com)

## Le budget des investissements

### Plan du cours :

1. Généralités.
2. L'évaluation et le choix des investissements.
3. Le plan de financement.
4. Structure de budget des investissements.

Un investissement est l'engagement de ressources dans des projets dont on attend des profits futurs, un projet d'investissement n'est acceptable que s'il est rentable, la rentabilité repose sur une comparaison des profils que l'on espère obtenir de l'investissement avec les revenus d'un placement financier de même montant et de même risque.

Le budget des investissements suppose deux étapes :

- Le choix des investissements à réaliser et les calculs de rentabilité qui permettent de choisir.
- La budgétisation des investissements qui vise à établir une répartition dans le temps (des investissements et du financement correspondant).

### 1. Généralités :

L'investissement mobilise très souvent des moyens financiers importants, cette situation implique qu'un investissement ne peut se réaliser sans études préalables qui impliquent des choix sur la base d'hypothèses.

**1.1. Notion comptable** : le plan comptable national définit l'investissement comme étant "l'ensemble des biens et valeurs durables acquis ou créés par l'entreprise". Le nouveau système comptable financier définit l'investissement (immobilisation) comme étant "un actif corporel détenue par une entité pour la production, la fourniture de service, la location, l'utilisation à des fins administratives et dont la durée d'utilisation est supposée se prolonger au-delà de la durée d'un exercice"<sup>1</sup>.

<sup>1</sup>. Le journal officiel N° 19/2009, Page 07.

**1.2. Notion économique** : la définition économique est plus large que la définition comptable, en ce sens qu'un investissement représente "une mobilisation de ressources aujourd'hui, dans l'espoir d'en tirer dans le futur un montant supérieur". La notion économique de l'investissement englobe non seulement les achats de biens d'équipements, mais également d'autres dépenses (formation du personnel, programme de développement, ...etc).

**1.3. Notion financière** : du point de vue financier, un investissement englobe toute dépense qui générera des revenus ou réalisera des économies sur une période plus ou moins longue, est qui est capable d'assurer sa remboursabilité. La vision financière de l'investissement met en avant l'équilibre dans le temps entre les ressources et les emplois.

**1.4. Objectifs du budget des investissements** : le budget des investissements répond aux trois objectifs suivants :

- Calculer le montant des investissements prévus.
- Affecter les ressources nécessaires à leur financement.
- Déterminer pour chaque projet un responsable.

## **2. L'évaluation et le choix des investissements** :

L'étude financière d'un projet d'investissement pose le double problème de la liquidité (une dépense immédiate suivie de recettes échelonnées dans le temps) et de la rentabilité (une immobilisation de fonds impliquant un cout qu'il faut couvrir).

Il existe plusieurs méthodes de choix et d'évaluation des investissements, on peut citer quatre méthodes :

**2.1. Le délai de récupération (DR)** : le délai de récupération est le temps nécessaire pour récupérer la valeur du cout de financement de l'investissement, pour que les flux de liquidité nets cumulés (cash-flows net – dépenses d'investissement) deviennent positifs.

Le délai de récupération est égal au rapport :

$$DR = \frac{\text{Cout de l'investissement}}{\text{Cashflows net annuel}}$$

Dans ce cas, l'investissement le plus intéressant est celui qui assure le plus rapidement la récupération des fonds engagés.

**2.2. La valeur actuelle nette (VAN)** : cette méthode consiste à comparer la dépense initiale à la valeur actuelle des cash-flows nets attendus sur la durée de vie de l'investissement, la valeur actuelle nette est égale à :

$$VAN = \sum_{i=1}^n CF_i(1+t)^{-i} - I$$

Avec :

i : année.

n : la durée de vie de l'investissement.

CF<sub>i</sub> : le cash-flow de l'année i.

(1+t)<sup>-i</sup> : le coefficient d'actualisation.

t : le taux d'actualisation.

I : le cout de l'investissement.

La signification financière de la VAN :

- VAN > 0 : l'investissement est rentable (accepté).
- VAN = 0 : investissement sans rendement.
- VAN < 0 : l'investissement n'est pas rentable (rejeté).

**2.3. L'indice de profitabilité (IP) :** cet indice mesure l'avantage relatif de l'investissement c'est-à-dire l'avantage induit par une unité monétaire de capital investi, l'indice de profitabilité égal à la somme des cash-flows actualisés divisée par le capital investi.

$$IP = \frac{\sum_{i=1}^n CF_i(1+t)^{-i}}{I}$$

La signification financière de l'IP :

- IP > 1 : l'investissement est rentable (accepté).
- IP = 1 : investissement sans rendement.
- IP < 1 : l'investissement n'est pas rentable (rejeté).

**2.4. Le taux interne de rentabilité (TIR) :** cette méthode consiste à chercher pour quel taux d'actualisation on obtient l'égalité entre le cout de l'investissement et la valeur actuelle des cash-flows net attendus (VAN = 0), elle s'exprime par l'équation :

$$\frac{1 - (1+t)^{-n}}{t} = C$$

Avec

$$C = \frac{\text{Cout de l'investissement}}{\text{Cashflows net annuel}}$$

Puis on cherche dans les tables financières le taux correspondant à la valeur C, ce taux est le taux interne de rentabilité (TIR).

La signification financière de TIR :

- $TIR > t$  : l'investissement est rentable (accepté).
- $TIR = t$  : investissement sans rendement.
- $TIR < t$  : l'investissement n'est pas rentable (rejeté).

### **3. Le plan de financement :**

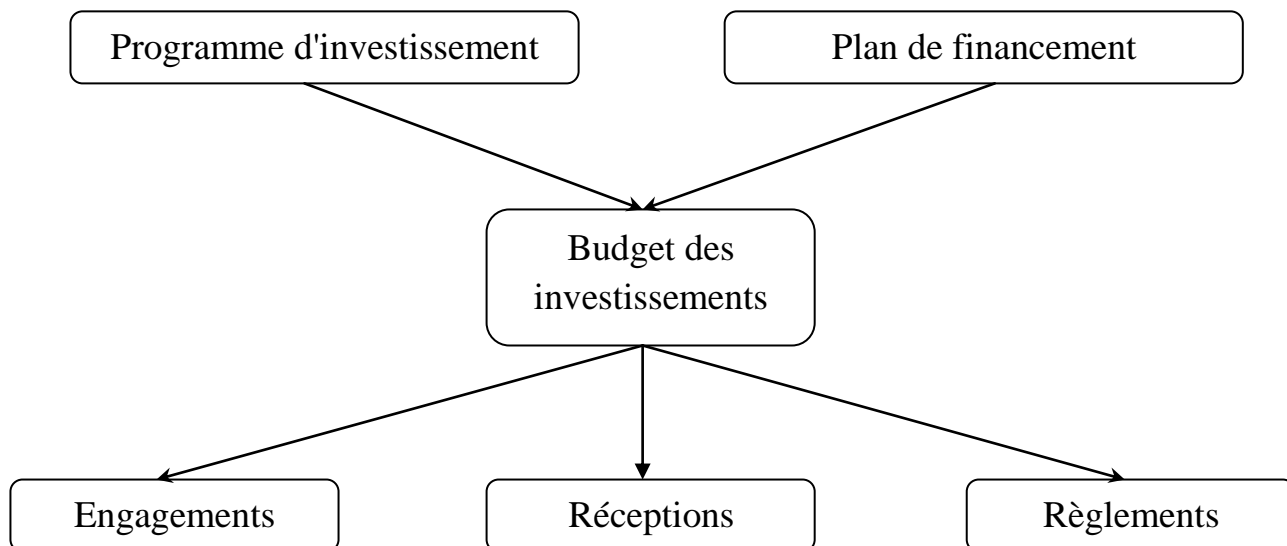
Le plan de financement est un état financier prévisionnel, c'est un instrument de gestion prévisionnelle des emplois et des ressources, qui traduit la stratégie de l'entreprise et qui quantifie ses projets de développements et leurs financements.

#### **Structure de plan de financement des investissements**

Exercice (N+1)	Montant
I. Besoins - Investissements. - Frais divers. - Autres besoins.	
Total des besoins	-
II. Ressources - Fonds propres. - Crédit à long et moyen termes. - Subventions.	
Total des ressources	-
Excédent (+) ou insuffisance (-) annuel des ressources stables	-

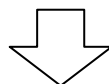
#### 4. Structure de budget des investissements :

Le budget des investissements reprend les informations du plan d'investissement en les détaillant par responsable opérationnel afin de permettre un suivi administratif de l'engagement des dépenses.



Le tableau suivant représente les cas ou les opérations possibles pour un ou plusieurs investissements.

<b>Plan de financement</b>	Année N-1	Année N	Année N+1	Année N+2	Année N+3
<b><u>Ressources</u> :</b>					
<b><u>Emplois</u> :</b>					
Investissement A					
Investissement B					



Le budget de l'année N+1 tiendra compte des engagements, des réceptions et des règlements

La prévision des investissements s'effectue dans un plan prévisionnel à cinq, sept ou dix ans selon les capacités de planification de l'entreprise, elle s'inscrit dans la recherche d'équilibre financier à long terme exprimé par le plan de financement.

Le budget annuel des investissements ne retient que les conséquences financières de ce plan pour l'année budgétée.

Le suivi des investissements s'organise en trois temps<sup>1</sup> :

- **Les dates d'engagement** : ce sont les dates à partir desquelles il n'est plus possible de revenir sur les décisions d'investissement, elles peuvent donner lieu à versement d'acompte et tout retard dans l'exécution des tâches précédentes contrarie les engagements des tâches suivantes et l'organisation du projet.
- **Les dates de réception** : elles conditionnent le démarrage des activités et donc la rentabilité des projets envisagés.
- **Les dates de règlement** : ce sont les différents moments où il faut régler les travaux engagés, outre leurs conséquences en matière de trésorerie, il est important de vérifier la cohérence entre les montants facturés et ceux budgétés.

Lorsque les investissements sont nombreux, il faut regrouper ces différents éléments dans un budget de la forme suivante :

Année N+1	Engagements				Réceptions				Décaissements			
	Pér 1	Pér 2		Pér N	Pér 1	Pér 2		Pér N	Pér 1	Pér 2		Pér N
Investissement 1												
Investissement 2												
Investissement N												
<b>Total</b>												

<sup>1</sup>. Claude ALAZARD et Sabine SEPARI, **contrôle de gestion (manuel et applications)**, édition DUNOD, Paris, France, 2007, Page 453.