

Niveau : 3<sup>ème</sup> année MGT

Groupe : 2

Site web : www.gb-ehc.jimdo.com



Module : Gestion Budgétaire

Enseignant : KHERRI Abdenacer

Année Universitaire : 2011/2012

## CORRIGE TYPE DU DEVOIR N°2

### Exercice 01 : [ choix des investissements ]

#### 1. Le délai de récupération (DR) :

$$DR_1 = \frac{\text{Cout de l'investissement}}{\text{Cashflows net annuel}} = \frac{670000}{200000} = 3,35 = 3 \text{ ans et 4 mois et 6 jours}$$

$$DR_2 = \frac{\text{Cout de l'investissement}}{\text{Cashflows net annuel}} = \frac{1450000}{362500} = 4 = 4 \text{ ans}$$

L'investissement qui assure le plus rapidement la récupération des fonds engagés est le premier investissement c'est-à-dire l'achat d'une camionnette **HARBIN**.

#### 2. La valeur actuelle nette (VAN) :

$$\begin{aligned} VAN_1 &= \sum_{i=1}^n CF_i(1+t)^{-i} - I \\ &= [200000(1,1)^{-1} + 200000(1,1)^{-2} + 200000(1,1)^{-3} + 200000(1,1)^{-4} + 200000(1,1)^{-5}] - 670000 \\ &= [200000(0,91 + 0,83 + 0,75 + 0,68 + 0,62)] - 670000 = [200000(3,79)] - 670000 \\ &= 758000 - 670000 = 88000 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} VAN_2 &= \sum_{i=1}^n CF_i(1+t)^{-i} - I \\ &= [362500(1,1)^{-1} + 362500(1,1)^{-2} + 362500(1,1)^{-3} + 362500(1,1)^{-4} + 362500(1,1)^{-5}] - 1450000 \\ &= [362500(0,91 + 0,83 + 0,75 + 0,68 + 0,62)] - 1450000 = [362500(3,79)] - 1450000 \\ &= 1373875 - 1450000 = -76125 \end{aligned}$$

On accepte l'investissement 1, et on rejette l'investissement 2.

#### 3. L'indice de profitabilité (IP) :

$$IP_1 = \frac{\sum_{i=1}^n CF_i(1+t)^{-i}}{I} = \frac{758000}{670000} = 1,13$$

$$IP_2 = \frac{\sum_{i=1}^n CF_i(1+t)^{-i}}{I} = \frac{1373875}{1450000} = 0,95$$

On accepte l'investissement 1, et on rejette l'investissement 2.

#### 4. Le taux interne de rentabilité (TIR) :

$$C_1 = \frac{670000}{200000} = 3,35 \Rightarrow TIR_1 = 15\%$$

$$C_2 = \frac{1450000}{362500} = 4 \Rightarrow TIR_2 = 8\%$$

Pour le premier investissement le taux d'actualisation **t** doit être inférieur à **15 %**, et celui de deuxième investissement doit être inférieur à **8 %**, et cela pour l'obtention d'un investissement rentable.

#### Exercice 02 : [ plan de financement ]

Exercice (N+1)	Montant
I. Besoins	
- Investissements.	2.200.000
- Frais divers.	213.840
Total des besoins	2.413.840
II. Ressources	
- Fonds propres.	1.210.000
- Crédit à long et moyen termes.	990.000
Total des ressources	2.200.000
Insuffisance (-) annuel des ressources stables	-213.840

#### Exercice 03 : [ budget des investissements ]

Année N+1	Engagements				Réceptions				Décaissements			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Projet 1							1500		450	-	900	-
Projet 2	1000						1000		100	300	600	-
Projet 3		500					500		-	250	250	-
Projet 4		200					200		-	100	60	40
<b>Total</b>	<b>1000</b>	<b>700</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3200</b>	<b>-</b>	<b>550</b>	<b>650</b>	<b>1810</b>	<b>40</b>