

La rentabilité des investissements

L'investissement

L'investissement est un coût immédiat que l'entreprise accepte dans l'espoir de revenus futurs.

En fonction de leur objectif, on distingue les investissements de capacité, de productivité, de renouvellement.

En fonction de leur nature, les investissements peuvent être : 1- Matériels : Véhicule, mobilier, matériel informatique... 2- Immatériels : Brevets, marques, licences de logiciels.... 3- Financiers : Prise de participation, prêt (à plus d'un an) à une autre entreprise...

Les méthodes de calcul de rentabilité

Quatre indicateurs sont habituellement utilisés pour juger de la rentabilité d'un investissement :

1- Délai de récupération du capital investi (DRCI) 2- Indice de profitabilité 3- Valeur actuelle nette (VAN) et 4- Taux de rentabilité interne (TRI)

Les deux premières méthodes sont plus simples car elles ne recourent pas à l'actualisation.

Le Délai de récupération du capital investi

- Cette méthode est la plus simple des trois. En anglais elle est nommée "Pay back période". Son principe est décrit sur le croquis ci-contre.

- Le DRCI indique à quel moment les gains réalisés auront permis de "rembourser" le coût du projet.

- Son défaut est de privilégier les projets récupérables à court terme au détriment de ceux qui auraient une meilleure rentabilité.

Le flux de trésorerie (cash-flow)

- Le flux de trésorerie F_t est l'écart, sur chaque période de temps (y compris la période d'investissement) entre les recettes et les dépenses liées au projet.

L'indice de profitabilité

- Si V_r est la valeur résiduelle du bien et B_u l'investissement initial

$$I_p = (\sum F_t + V_r) / (B_u)$$

Le projet est rentable si $I_p > 1$

L'actualisation

- Si 100 euro d'aujourd'hui sont placés au taux de 2%, la valeur acquise au bout de 2 ans est de $100 \times (1,02)^2 = 104,04$ euro. C'est la notion de valeur future.

- A l'inverse, une somme de 100 euro à recevoir dans deux ans vaut aujourd'hui $100 / 100 \times (1,02)^2 = 96,12$ euro. C'est la notion de valeur actuelle

La valeur actuelle nette

- La VAN est la somme actualisée de la variation de trésorerie. Le taux d'actualisation est égal au taux d'intérêt du marché monétaire augmenté d'une prime de risque $r = i + \pi$. Si t est la durée d'exploitation du bien exprimée en nombre de périodes, la VAN se calcule comme suit : $VAN = \sum F_t / (1 + r)^t$

Le taux de rentabilité interne

Le TRI peut être interprété comme le taux de rendement de l'investissement initial. C'est la valeur du taux d'actualisation qui annule la VAN. Il est solution de l'équation $\sum F_t / (1 + TRI)^t = 0$ On doit rejeter immédiatement tout projet dont le TRI est inférieur au taux d'actualisation r , car sa VAN est négative.

