

TD7 : Investissement

Partie 1 - EXERCICE - La décision d'investissement et rentabilité des projets d'investissement

1 - Quelle différence est faite entre l'investissement matériel et immatériel ? Quelles sont les composantes de l'investissement immatériel ? Pourquoi est-il important de les prendre en compte ? (1.5 points)

2 - Quelles sont les diverses modalités de financement de l'investissement des entreprises ? Quel rôle joue le taux d'intérêt au regard de ces diverses modalités de financement ? (1.5 points)

3 - Soit une entreprise qui fait face à 4 projets d'investissements. Le taux du marché est de 10 %.

Tableau 1 :

		Période 0	Période 1	Période 2	Période 3	Période 4	Période 5	VA	TRI
Projet 1	Coût initial	2000							
	Flux de revenus		1000	1000	1000	1000	1000	3992	12%
Projet 2	Coût initial	4000							
	Flux de revenus		500	500	1500	1500	1500	4205	9%
Projet 3	Coût initial	8000							
	Flux de revenus				3000	3000	3000	6628	-
Projet 4	Coût initial	2000							
	Flux de revenus		800	800	1200	1200	1000	3941	11%

- a) Pour chacun des projets, vous préciserez la formule qui permet de calculer les valeurs des Valeurs Actualisées (VA) telles que reportées dans le tableau 1. (1 point)
- b) Vous définirez la notion de Valeur Actualisée Nette (ou valeur actuelle nette) (VAN) et pour chacun des projets vous la calculerez. Vous classerez les projets selon leur rentabilité. Vous comparerez les projets d'investissement 1 et 4 au regard du critère de la VAN. Que penser du projet 3 ? (2,25 points)
- c) Définissez la notion de TRI. Au regard des divers TRI obtenus dans le tableau quels investissements seraient effectués par l'entrepreneur ? (1 point)

Partie 2 - EXERCICE – Investissement et principe de l'accélérateur

L'entreprise ABC réalise en 2009 une production totale $Q_t = 100$ à partir d'un stock de capital $K_t = 500$ dont la durée de vie est de 10 ans. Sa technique de production est fixe dans le temps ce qui se traduit par un coefficient de capital k lui-même fixe.

1 - Présentez le mécanisme de l'accélérateur. Selon ce mécanisme, comment est déterminé l'investissement nouveau d'une entreprise ? (1,5 point)

2 - Définissez dans ces conditions l'investissement de remplacement de l'entreprise pour chacune des périodes. (0,5 point)

3 - On suppose que la demande qui s'adresse à l'entreprise augmente de 20% en 2010.

a) Que devient la nouvelle production de l'entreprise ? (0.5 Point)

b) Quel est le niveau d'investissement net et d'investissement total de l'entreprise ? Quel est le nouveau niveau de stock de capital ? (1.5 points)

4 - On suppose que la demande qui s'adresse à l'entreprise en 2011 ne varie pas par rapport à l'année 2010.

a) Quel est le nouveau niveau d'investissement net et d'investissement total ? (0.5 point)

b) Quel est le nouveau niveau de stock de capital de l'entreprise ? (0.5 point)

5 - En 2012, la sévérité de la crise économique conduit le chef d'entreprise à de mauvaises anticipations. Il anticipe que la demande reviendra au niveau de 100. Que deviennent l'investissement net et l'investissement total ? Que devient le stock de capital (1 point).

6 - Partant de l'ensemble des calculs vous remplirez le tableau proposé en annexe 1 (0,75 point)

Partie 3 : QUESTION DE SYNTHÈSE (6 points)

Le taux d'intérêt comme élément principal de décision d'investissement des entrepreneurs.

Annexe 1

Années	Demande de biens	Investissement de remplacement	Investissement net	Investissement total	Stock de capital
2009	100	-			500
2010					
2011					
2012					