BTS MCO · Gestion Opérationnelle

Chapitre 6 :

Le financement de l'investissement

Présentation des enjeux et des méthodes de financement de l'investissement dans le cadre du BTS MCO Gestion Opérationnelle.

Investir **Financer** **Décider**



La notion d’investissement

Comprendre ce que l’entreprise immobilise aujourd’hui pour préparer sa performance future.

Un investissement est une dépense immobilisée aujourd’hui pour générer des revenus futurs.

Dépense → performance future



Physiques

agencement, mobilier, matériel



Incorporelles

fonds de commerce, logiciels, site e-commerce, brevets



Financières

titres de participation



Digitales

CRM, ERP, paiement digital

Intérêt managérial

- ✓ Identifier les besoins
- ✓ Prioriser selon l’impact
- ✓ Intégrer à la planification financière

Les ressources de financement

Choisir entre mobiliser ses propres ressources ou faire appel à des financeurs extérieurs.

Ressources internes

Autofinancement — CAF

Utiliser les flux générés par l'activité pour financer l'investissement.

Augmentation de capital

Faire entrer de nouveaux apports dans l'entreprise.

Autonomie financière

Ressources externes

Emprunt bancaire

Financer aujourd'hui, rembourser avec intérêts sur plusieurs périodes.

Crédit-bail / leasing

Utiliser un bien sans apport initial important, avec des loyers en charges.

Effet de levier possible



Question clé : quel mode préserve le mieux la trésorerie tout en soutenant la performance ?

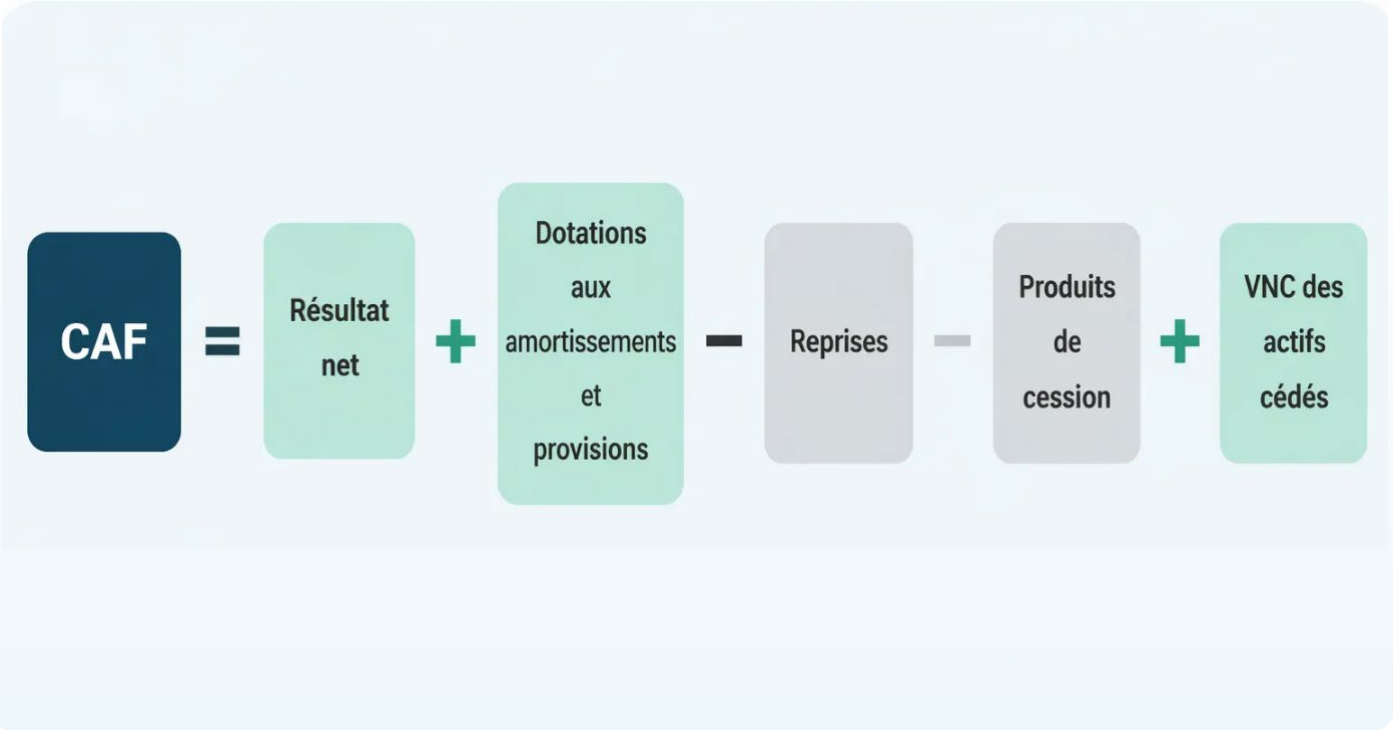
La Capacité d’Autofinancement (CAF)

Mesurer les ressources internes générées par l’activité de l’entreprise.

La CAF répond à une question simple :

Combien l’entreprise peut-elle financer par elle-même ?

Elle sert à apprécier la capacité à investir, rembourser ou renforcer la trésorerie.



À retenir

- La CAF n’est pas le bénéfice.
- Elle neutralise certains éléments comptables sans sortie de trésorerie.
- Elle aide à évaluer l’autofinancement disponible.



Usage en gestion : comparer la CAF aux besoins d'investissement et aux remboursements d'emprunts.

Le tableau d'amortissement de l'emprunt

Deux méthodes pour répartir le remboursement du capital et des intérêts dans le temps.

Annuités constantes

Charge régulière chaque année

- L'annuité reste identique
- Les intérêts diminuent progressivement
- Le capital amorti augmente chaque année

Annuité



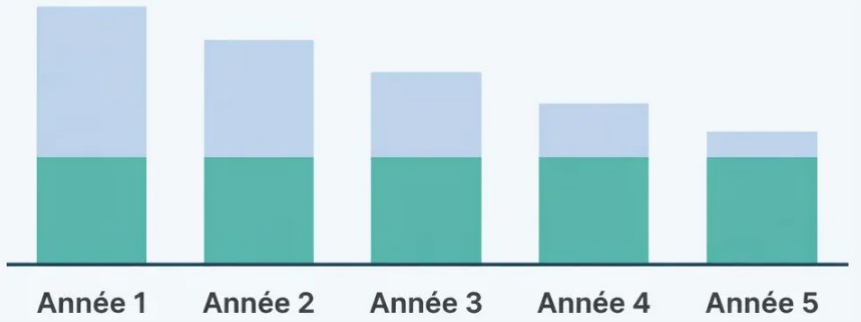
$$A = C_0 \times i / [1 - (1 + i)^{-n}]$$

Amortissements constants

Capital remboursé identique chaque année

- Le capital amorti reste stable
- Les intérêts diminuent avec le capital restant dû
- L'annuité décroît au fil des années

Annuité



$$M = C_0 / n$$

Capital amorti Intérêts

À retenir : les annuités constantes facilitent la prévision budgétaire ;
les amortissements constants réduisent souvent le coût total mais rendent les premières échéances plus lourdes.

Étude de cas : Amortissement d'emprunt

Emprunt de 60 000 € sur 5 ans au taux de 3,5 % — méthode des annuités constantes

Objectif : comprendre comment chaque annuité se répartit entre intérêts et remboursement du capital.

Année	Capital début	Intérêts	Capital amorti	Annuité	Capital fin
1	60 000 €	2 100 €	11 189 €	13 289 €	48 811 €
2	48 811 €	1 708 €	11 580 €	13 289 €	37 231 €
3	37 231 €	1 303 €	11 986 €	13 289 €	25 245 €
4	25 245 €	884 €	12 405 €	13 289 €	12 840 €
5	12 840 €	449 €	12 840 €	12 840 €	≈ 0 €

Annuité constante

13 289 € / an

intérêts + capital amorti

Coût total du crédit

6 445 €

5 × 13 289 – 60 000

À retenir

Les intérêts diminuent, le capital amorti augmente.

Capital début → Intérêts — Capital amorti → Capital fin



Les critères financiers de choix d'investissement

Trois indicateurs pour accepter, comparer ou écarter un projet.



VAN

Valeur Actuelle Nette

VAN = $-I_0 + \Sigma$ FNT actualisés

Accepter si VAN > 0



TIR

Taux Interne de Rentabilité

VAN(r) = 0

Accepter si TIR > taux exigé



DRCI

Délai de Récupération du Capital Investi

Cumul FNT ≥ I_0

Accepter si délai < durée de vie



Décision finale : privilégier le projet qui crée le plus de valeur, reste rentable au taux exigé et récupère rapidement le capital investi.

Cas pratique « BioFresh » : Analyse de rentabilité

Application des FNT et de la VAN pour évaluer un projet d'investissement de 50 000 €.

Données clés

- Investissement initial 50 000 €
- Durée 5 ans
- Taux d'actualisation 8 %
- Valeur résiduelle en année 5 5 000 €
- Amortissement 10 000 €/an

Flux Nets de Trésorerie prévus

Année	FNT
1	16 000 €
2	19 000 €
3	21 250 €
4	19 750 €
5	22 500 €

Flux Nets de Trésorerie prévus par année



VAN à 8 %

−50 000 + flux actualisés = +27 803 €

VAN positive : +27 803 €

Projet créateur de valeur



Interprétation des résultats « BioFresh »

Trois critères convergent vers la même décision : accepter l'investissement.

VAN positive

+27 803 €

Le projet crée de la valeur après actualisation des flux.

TIR élevé

27,35 %

La rentabilité dépasse largement le taux exigé de 8 %.

DRCI court

2,71 ans

Le capital investi est récupéré avant la fin de vie du projet.

Recommandation

Accepter le projet BioFresh

VAN > 0, TIR > taux exigé,
DRCI < durée de vie :
les trois signaux sont favorables.

VAN	Créer de la valeur	✓
TIR	Rentabilité suffisante	✓
DRCI	Récupération rapide	✓

Synthèse des compétences

Les savoir-faire à maîtriser pour décider et financer un investissement.

1



Identifier les financements

- Distinguer ressources internes et externes
- Repérer autofinancement, emprunt et crédit-bail

2



Construire les calculs

- Calculer la CAF
- Établir un tableau d'amortissement d'emprunt

3



Décider avec critères

- Interpréter VAN, TIR et DRCI
- Comparer les solutions avant recommendation

À retenir

Compétence finale : formuler une recommandation argumentée, fondée sur les coûts, les flux futurs et la rentabilité attendue.