

---

# GESTION FINANCIERE

---

M DAAMOUCH

# Définition

- ▶ On peut définir l'investissement selon trois visions différentes:
  - ▶ **Comptable:** " l'investissement est constitué de tout bien meuble ou immeuble corporel ou incorporel, acquis ou créé par l'entreprise, destiné à rester durablement sous la même forme dans l'entreprise"
  - ▶ **Economique:** " Tout sacrifice des ressources fait aujourd'hui dans l'espoir d'obtenir dans le futur, des résultats certes étalés dans le temps, mais d'un montant supérieure à la dépense initiale"
  - ▶ **Financière:** c'est la moins restrictive
- « c'est un ensemble de dépenses générant sur une longue période des revenus(ou économies) tels que les remboursements de la dépense initiale sont assurés »

## Notion de projet d'investissement

C'est un programme d'investissement complet et autonome portant sur l'acquisition et l'exploitation durable d'actifs corporels et incorporels

Complet: dans la mesure où il regroupe tous les éléments nécessaires à son exploitation

Autonome: la viabilité du projet ne doit pas être conditionnée par la réalisation d'autres investissements

# Typologie des investissements

Les investissements peuvent être classés:

Selon leur nature

Selon leur objets

Selon la chronologie des flux financiers qu'ils entraînent

Selon la nature de leurs relations dans un programme

Selon l'identité de l'investisseur

# Classification selon la nature

Les investissements industriels et commerciaux sous la forme d'actifs physiques ou corporels

Exple : aquisition de terrains, de locaux, de matériels...

Les investissements financiers qui prennent la forme de titres de participations, de prêts à long terme, de titres financiers divers

# Classification selon la nature

Les investissements incorporels ou immatériels autorisant ou facilitant une création de richesse

Exple : fonds commerce, brevets, droit à la clientèle, dépenses en recherche et développement

Les investissements en ressources humaines, que ce soit en terme de recrutement ou de formation de personnel

# Classification selon l'objet

On peut relever, à cet effet, huit catégories:

## **Les investissements de remplacement:**

consiste à renouveler à l'identique la capacité de production. Son niveau de risque est faible

Ce genre d'investissements sont les plus fréquents

## **Les investissements de modernisation et de productivité**

Leur objectif principal est de réduire les coûts d'exploitation et d'améliorer la productivité et la qualité des produits et de ce fait rendre l'entreprise plus compétitive au niveau de ses marchés



# Classification selon l'objet

## **Les investissements d'expansion**

Acquisition d'actifs en vue d'élargir la capacité de production de l'entreprise; il entraîne un changement de la taille de la production et présente le risque que les capacités rajoutées dépassent l'accroissement de la demande;

## **Les investissements d'innovation**

Développement de nouvelles activités (création d'un nouveau produit, d'un nouveau marché...)

ce sont les investissements les plus incertains

## Classification selon l'objet

**Les investissements de restructuration** visent en général des entreprises en difficulté technique, financière ou commerciale, ils sont réalisés dans le but de relancer l'activité ou de se redéployer dans de nouveaux domaines

**Investissements de diversification:**

Positionnement sur un marché ou un produit déjà existant

**Investissements d'intérêt publique:**

Rôle des fondations dans l'entreprise

# Classification selon l'objet

## Les investissements stratégiques

### ■ Selon la stratégie:

- **Défensifs**: maintien de la position concurrentielle
- **Offensifs**: renforcement de la position concurrentielle par l'augmentation des parts de marché sur un secteur en expansion;
- **Intégration**:
  - Horizontale: rachat de concurrents. Ex.: rachat wafabank par BCM;
  - Verticale: rachats en amont ou en aval dans la chaîne de production ou de distribution.

# Classification selon la chronologie des flux financiers

On retrouve ici la classification de Lutz par rapport aux flux de trésorerie qu'ils engendrent

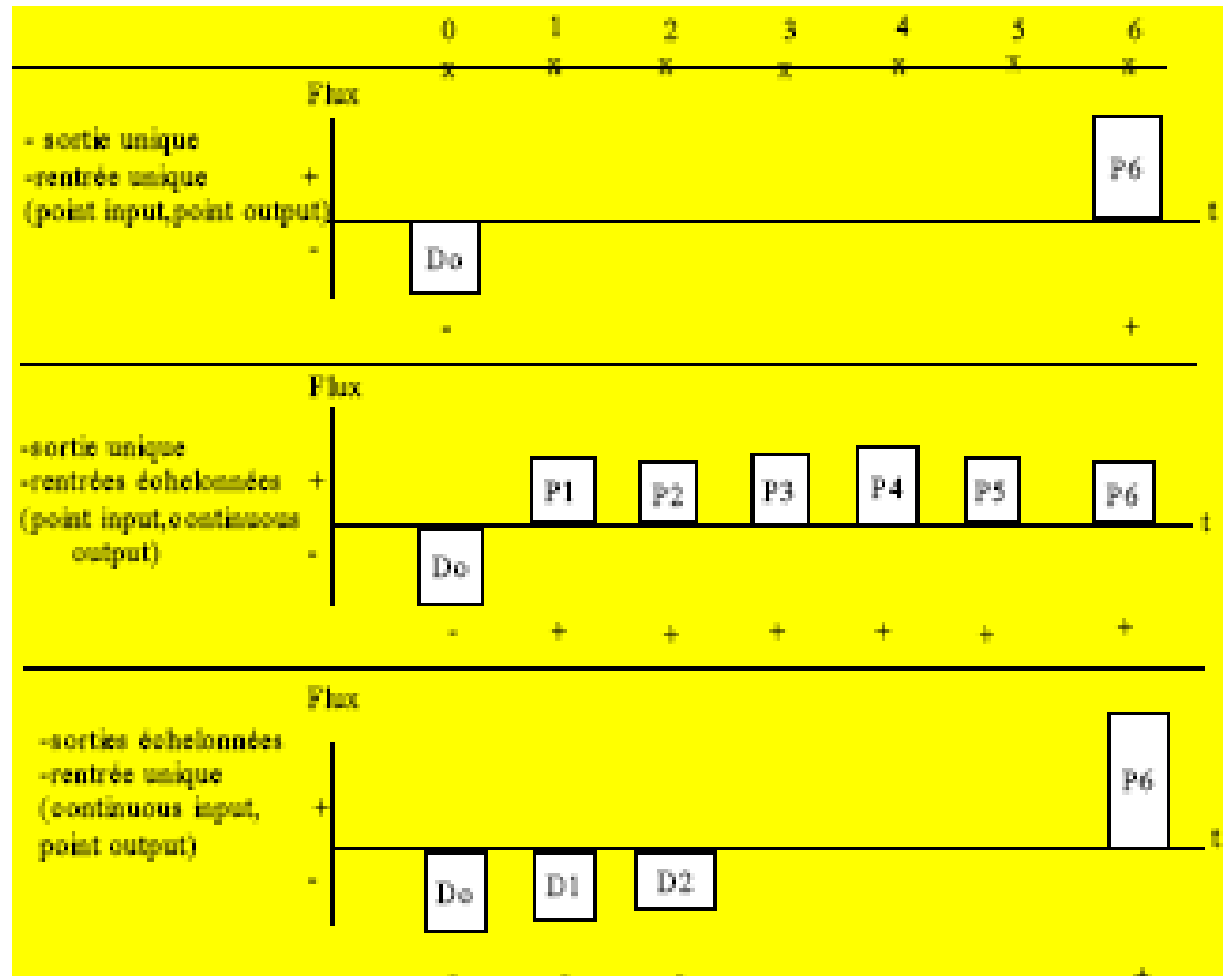
Point input - Point output

Point input – continuous output

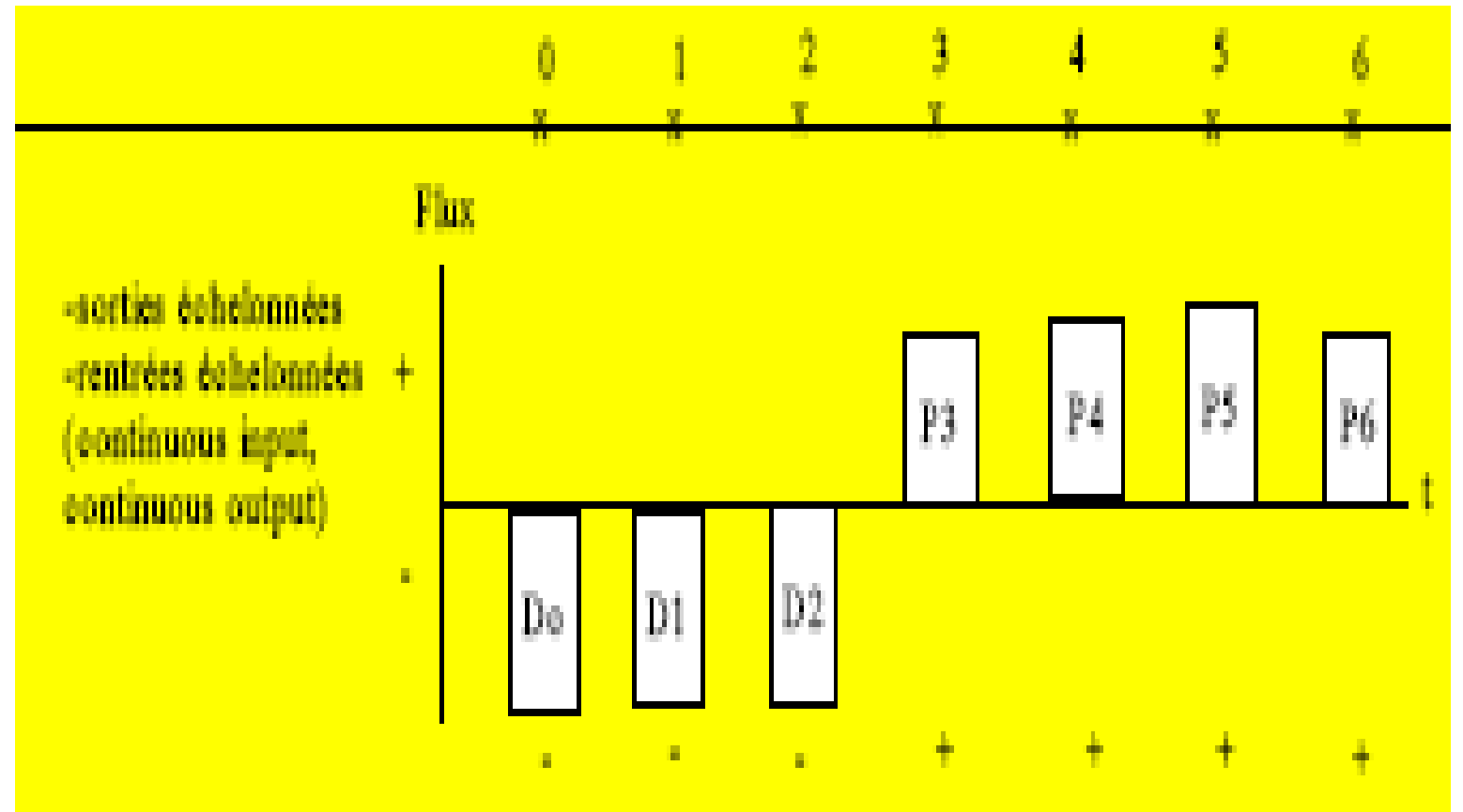
Continuous input – Point output

Continuous input – continuous output

# Classification selon la chronologie des flux financiers



# Classification selon la chronologie des flux financiers



# Classification selon la chronologie des flux financiers

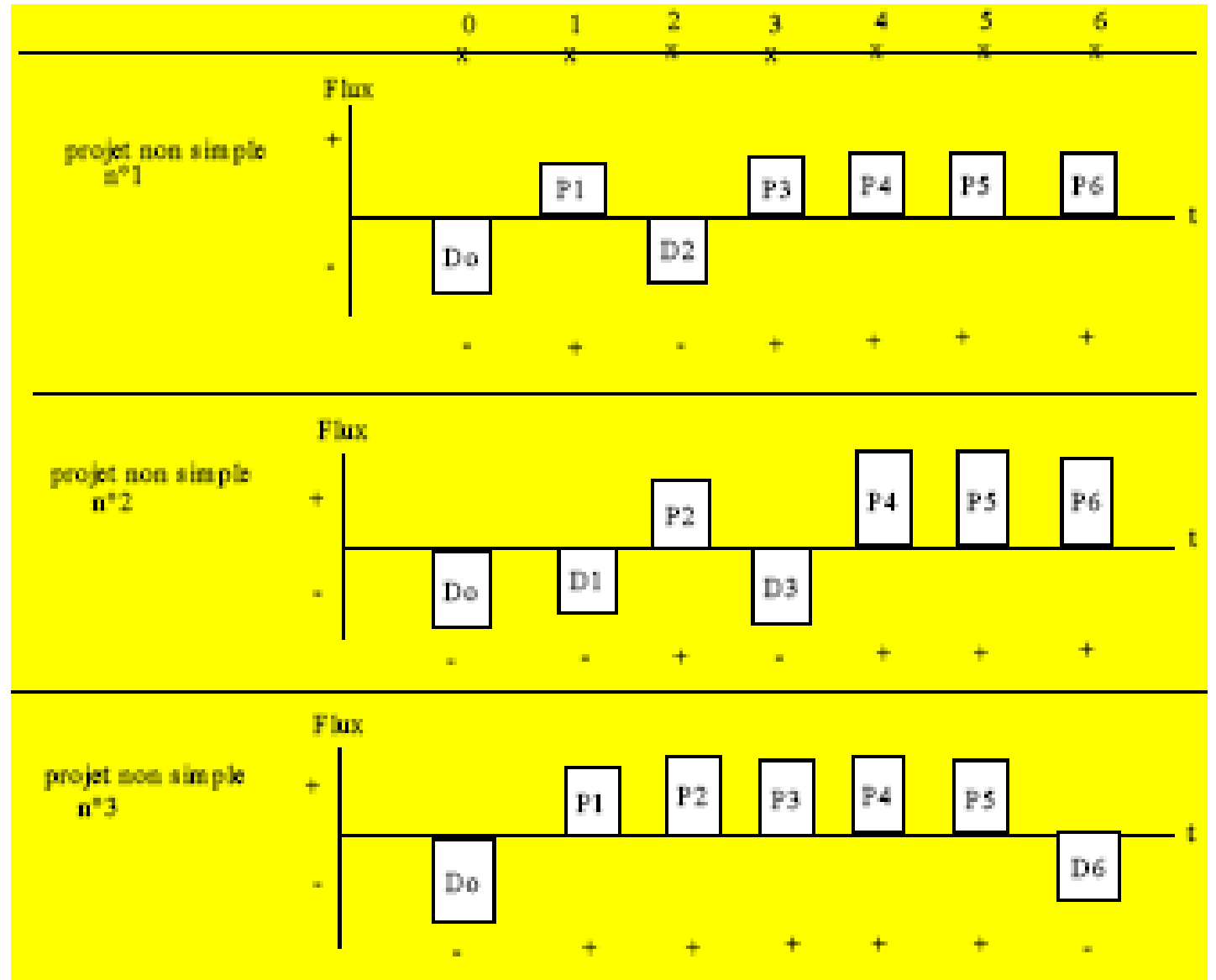
## *la classification de D.Teichroew,AA.Robichek et M.Montalbano*

- . Teichroew ,A.A.Robichek et Montalbano distinguent d'une part les projets simples des projets non simples et d'autre part les projets purs des projets mixtes:

### - la distinction projet simple /projet non-simple

C'est par l'observation de la séquence des cashflows du projet qu'il est possible d'en déterminer la nature: est défini **projet simple** tout projet dont la séquence de cashflows ne présente *qu'un seul* retournement de signe ;à l'inverse un **projet non-simple** est un projet dont la séquence des cashflows présente *plusieurs* retournements de signe.

# Classification selon la chronologie des flux financiers





# Classification selon la chronologie des flux financiers

## -la distinction projet pur/projet mixte

Elle permet de répondre à la question précédente: un projet *non*

*simple* a-t-il un taux de rendement unique ou plusieurs? Un projet non simple **pur** est défini par D.Teichroew, A.A Robichek et M.Montalbano comme un projet qui remplit les conditions garantissant l'existence d'**un seul** taux interne de rendement. Un projet non simple **mixte** est au contraire un projet d'investissement dont on peut affirmer qu'il a *plusieurs* taux internes de rendement, et dont en conséquence il est impossible d'appréhender la rentabilité à partir de ce critère usuel.

# Selon la nature de leurs relations réciproques dans un programme

J.H. Lorie et L.J. Savage d'une part, H.M. Weingartner, d'autre part sont à l'origine de cette nouvelle classification fondée sur le degré de dépendance réciproque des projets d'un *programme d'investissement*.

Ils distinguent notamment :

- ❖ Les projets indépendants,
- ❖ Les projets mutuellement exclusifs
- ❖ Les projets contingents

Selon la nature  
de leurs  
relations  
réciproques  
dans un  
programme

- ▶ Un programme d'investissement est constitué de **projets indépendants** lorsque la rentabilité de chacun de ces projets n'est pas sensiblement affectée par la réalisation ou la non réalisation des autres projets du programme envisagé:

Exemples de tels projets indépendants pourraient être le remplacement d'une machine usée et la réalisation d'une campagne publicitaire destinée à lancer un produit nouveau. Il est clair que dans cette situation l'acceptation du premier projet techniquement n'entraîne ni n'exclut l'acceptation du second projet.

Selon la nature  
de leurs  
relations  
réciproques  
dans un  
programme

**les projets mutuellement exclusifs** sont des projets dont la réalisation de l'un d'entre eux rend impensable la réalisation des autres

Exemple : la volonté de mettre en place un ordinateur se traduira par exemple par l'installation d'un DELL ou d'un IBM mais pas des deux en même temps.

Selon la nature  
de leurs  
relations  
réciproques  
dans un  
programme

*les projets contingents* sont, ou bien des projets dont la réalisation de l'un exige *au préalable* la réalisation des autres, ou bien des projets dont la réalisation de l'un entraîne *obligatoirement* la réalisation simultanée des autres.

EXEMPLE: Deux projets, dont l'un correspondrait aux dépenses de mise en place d'une unité de fabrication d'un produit nouveau et l'autre à une campagne publicitaire destinée à faire connaître ce produit nouveau au public, seraient quant à eux des projets contingents du second type: il serait en effet absurde de lancer la fabrication du produit nouveau sur une grande échelle et simultanément de se refuser les moyens de le vendre à cette même échelle.

# Selon l'identité de l'investisseur

On peut donc parler de:

- Investissement public si c'est l'Etat qui fait l'investissement
- Investissement privé

Ou encore

- Investissement national
- Investissement étranger