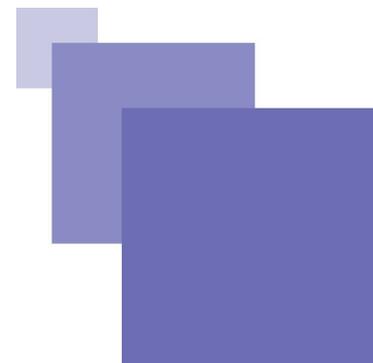


Gestion de projet - analyse financière du projet

GÉRARD CASANOVA - DENIS ABÉCASSIS

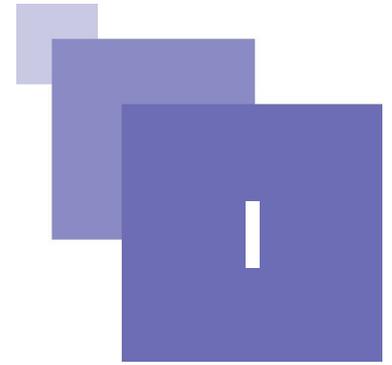
Table des matières



I - Analyse financière du projet	9
A. Analyse financière du projet.....	9
B. Quel projet financer ?.....	9



Analyse financière du projet



Analyse financière du projet

9

Quel projet financer ?

9

A. Analyse financière du projet

Dans sa décision d'investir, l'entrepreneur compare le coût de l'investissement (I) et la somme des valeurs actualisées des rentrées de trésorerie obtenues grâce à l'investissement (R).

L'entreprise choisira d'investir dans des projets rentables, en sélectionnant des projets selon ses priorités.

Le projet d'investissement ne sera jamais réalisé si $R < I$, c'est-à-dire si les rentrées financières (actualisées) sont inférieures aux sorties, dans ce cas le projet n'est pas rentable.

Certains projets non rentables seront quelques fois retenus, s'ils présentent un intérêt particulier sur d'autres plans : présenter une gamme complète, améliorer l'image de l'entreprise...

Souvent l'effort de l'entreprise sera réparti entre des projets d'importance très différente, des grands projets et des projets plus modestes.



Exemple

Projet de voiture haut de gamme ou sportive, non directement rentable mais dont l'objectif est d'offrir une gamme complète et d'afficher une image et un savoir-faire qui permettront d'améliorer les ventes d'autres modèles.

B. Quel projet financer ?

Préalablement à tout investissement l'entreprise doit s'interroger sur ses priorités et sur le financement de ses investissements.

En effet, une entreprise ne peut jamais réaliser tous ses projets simultanément, elle doit choisir et retenir les projets quelle considère comme prioritaires, soit du point de vue de la rentabilité, soit du point de vue stratégique. Elle sera limitée par sa

capacité à financer les projets, par ses choix stratégiques ainsi que par des priorités telles que : garder le contrôle de son capital, maintenir une certaine capacité d'endettement, ne pas dépasser un niveau d'endettement maximum souhaité, ne pas s'engager dans des projets trop incertains ou trop risqués, le caractère urgent ou non de certains investissements, ..

Pour un projet donné, différentes sources de financement interviendront séparément ou simultanément. L'entreprise devra s'assurer, dès la phase d'avant projet, qu'elle dispose des ressources financières suffisantes, en utilisant les différentes possibilités : l'autofinancement, le recours à l'emprunt, les aides publiques (en particulier pour la recherche), l'augmentation de capital ou en fonds propres, en ayant recours au crédit bail (ou leasing). Elle pourra aussi décider de ne pas investir (dans un projet industriel) ou de différer son programme d'investissements.