Table des matières

III Gestion financière **2**

1 Introduction **2**
- 1.1 Historique . . . 2
- 1.2 Technique . . . 2
- 1.3 Objectifs . . . 2
- 1.4 Types de comptabilité . . . 3
- 1.5 Lacunes, limites . . . 3
- 1.6 Principe de la comptabilité . . . 4
- 1.7 Liasse fiscale . . . 4

2 Comptabilité **5**
- 2.1 Le bilan . . . 5
- 2.2 Le compte de résultats . . . 7
- 2.3 Les annexes . . . 7

3 Analyse financière **8**
- 3.1 Soldes intermédiaires de gestion . . . 8
  - 3.1.1 Marge commerciale . . . 8
  - 3.1.2 Chiffre d'affaire . . . 8
  - 3.1.3 Production . . . 8
  - 3.1.4 Valeur ajoutée . . . 8
  - 3.1.5 Excédent brut d'exploitation . . . 8
- 3.2 Ratios . . . 8
  - 3.2.1 Ratios financiers . . . 8
  - 3.2.2 Ratios de gestion . . . 9
  - 3.2.3 Ratios de résultats - de rentabilité . . . 9
- 3.3 Fond de roulement et besoin en fond de roulement . . . 10
- 3.4 Trésorerie . . . 11
- 3.5 Capacité d'autofinancement et autofinancement . . . 11

4 Investissement et choix d'investissements **11**
- 4.1 Typologies d'investissements . . . 11
  - 4.1.1 Nature de l'investissement . . . 11
  - 4.1.2 Finalité de l'investissement . . . 11
  - 4.1.3 Origine de l'investissement . . . 12
- 4.2 Calcul de l'investissement . . . 12
  - 4.2.1 Coût réel . . . 12
  - 4.2.2 Temps réel . . . 13
  - 4.2.3 Valeur résiduelle . . . 13
  - 4.2.4 Flux d'investissements . . . 13
- 4.3 Méthodes de choix d'investissement . . . 14
  - 4.3.1 Avenir certain . . . 14
  - 4.3.2 Avenir incertain . . . 15

Troisième partie

Gestion financière

GF - C3.4.5

1 Introduction

1.1 Historique

La comptabilité est très ancienne. En Italie, à partir du XIIIè siècle, en Toscanne et en Vénitie apparaît une comptabilité élaborée chez les marchands et armateurs pour répondre à deux demandes :

- mesure de l'enrichissement
- mesure des risques

C'est la comptabilité en partie double qui renseigne sur ces deux questions.

Avec la révolution industrielle apparaissent de nouvelles comptabilités en plus de la comptabilité générale. Au XXè siècle, on a mis en place des normes entre les pays pour harmoniser le système comptable.

1947 : Premier plan comptable franççais obligatoire. La comptabilité moderne est caractérisée par trois termes : **obligatoire, annuelle et en euros**. Ce premier plan a été un choc de culture à cause de sa complexité.

1967 : Second plan comptable.

1981 : Troisième plan comptable.

2003 : Projet de réforme comptable.

1.2 Technique

La comptabilité est une technique et non une science. Elle peut être manipulée et biaisée. Il faut donc prendre du recul par rapport aux chiffres avancés.

1.3 Objectifs

Au départ, il s'agissait de fournir de l'information : le système comptable doit satisfaire une population d'utilisateurs grande et hétérogène. Les informations doivent être précises et larges.

C'est le seul document obligatoire et valorisé donnant des informations sur

l'entreprise. Il s'archive et peut être un élément juridique à charge ou à décharge.

Utilisateurs	Informations
dans l'entreprise	
Financiers & Comptables	Croissance, rentabilité
Direction générale	Aide au pilotage
Employés & Collaborateurs	Pérennité, salaires
Actionnaires & Associés	Dividendes
hors entreprise	
Banques	Solvabilité
Clients	Produits réalisés, croissance
Fournisseurs	Caisse
Grand public	Stratégie, environnement
Administrations publiques	Taxation

1.4 Types de comptabilité

On distingue trois types de comptabilité :

Comptabilité générale. La seule obligatoire, tournée sur le passé, en partie double mesurant flus et enrichissement. Très utilisée à l'extérieur de l'entreprise.

Comptabilité analytique. Facultative et superfétatoire. Elle est tournée vers le présent et le futur, permettant de préciser les conditions de réalisations d'un bien ou d'un service. Elle sert à l'intérieur de l'entreprise.

Comptabilité budgétaire. Facultative, elle est parcellaire et n sert qu'à l'entreprise.

1.5 Lacunes, limites

Les notions conjointes de pouvoir et de devoir rendre des comptes posent problème. De plus, la comptabilité n'est pas universelle. Par exemple, la comptabilité française a une coloration fiscale. La comptabilité américaine se base plus sur l'aspect financier de l'entreprise. Enfin, en Hollande, elle est plutôt économique.

Enfin, la comptabilité dépend de choix initiaux conduisant à des résultats différents.

Exemple :

01.01.2002	10kg matière première	100€
01.07.2002	10kg matière première	110€
01.01.2003	10kg matière première	120€
01.07.2003	commande nécessitant 10kg (livraison 01.01.2004)	

Problème : Déterminer la valeur des 10kg de matière première qui seront utilisés pour la réalisation de la commande donnée au 01.01.2004. Plusieurs points de vue sont possibles :

- ★ **FIFO** First in first out : 100€
- ★ **LIFO** Last in first out : 120€
- ★ **Coût moyen pondéré** : 110€
- ★ **Coût de remplacement** : 130€
- ★ **Coût d'anticipation** : 140€

L'utilisation de l'une ou l'autre de ces méthodes peut conduire à des résultats bénéficiaires ou déficitaires.

1.6 Principe de la comptabilité

Principe de prudence. on inscrit dans la comptabilité un produit que quand on est sûr qu'il est réalisé. Par contre, une perte est toujours inscrite même si elle n'est pas confirmée.

Principe d'indépendance des exercices. on est obligé de scinder totalement les années comptables en respectant le principe de prudence.

Principe de continuité des exercices. la clôture des comptes en fin d'année se fait comme si l'entreprise continuait son activité.

Principe de permanence des méthodes utilisées. lorsqu'on choisit une méthode de comptabilité on est tenu de la garder pour un élément.

Principe du coût d'achat des biens. la valeur d'un achat est fixée à la date de cet achat et sans revalorisation.

Principe de fidélité. ($\neq$ sincérité & régularité) en cas de contrôle fiscal, le fisc peut redemander à l'entreprise de prouver la régularité des comptes ce qui lui allège la charge de travail.

1.7 Liasse fiscale

La liasse fiscale est l'ensemble des documents qu'une entreprise doit produire aux pouvoirs publics. Elle comprend :

- le bilan
- le compte de résultats
- les annexes

2 Comptabilité

2.1 Le bilan

La photographie à un instant donné de la situation économique et financière d'une entreprise. Le bilan est composé de la façon suivante :

ACTIF	**PASSIF**
utilisation des fonds = ce qui est possédé	origine des fonds = ce qui est dû **résultat :** permet l'équilibre ⊞ bénéficiaire ⊟ déficitaire

Exemple : création d'une S.A.R.L. au capital de 7500€ :

EMPRUNT BANQUE	5 000 €
EMPRUNT AMI	1 000 €
ACHAT PC	3 000 €
COMMANDE CLIENT	15 000 €
PAIEMENT CLIENT	1 500 €
ACHAT MATERIEL	1 000 €

On effectue le bilan de la façon suivante :

ACTIF		**PASSIF**	
Achat PC	3 000 €	Capital social	7 500 €
Commande client	13 500 €	Emprunt bancaire	5 000 €
Caisse	1 500 €	Emprunt ami	1 000 €
Achat matériel	1 000 €		
	19 000 €		13 500 €
			résultat :
			+ 5 500 €
			bénéficiaire
	19 000 €		19 000 €

Il est primordial de classer les opérations. La durée permet un premier tri :

ACTIF	**PASSIF**
actif immobilisé	**capitaux propres**
a - immobilisations incorporelles	g - capital social
b - immobilisations corporelles	h - réserves
c - immobilisations financières	i - résultat d'activité
actif circulant	**dettes**
d - stocks, valeur dd'exploitation	j - dettes bancaires
e - créances clients	k - dettes fournisseurs
f - valeurs réalisables et disponibles (caisse, actions de spéculation)	l - dettes autres

- a - Valeur difficile à évaluer (exemple : un logo, un fond de commerce. . .)
- b - Valeur évaluable (exemple : un ordinateur, du mobilier. . .)
- c - Valeur d'actions pour une prise de participation stratégique
- h - réserves obligatoires (par exemple 10 % des bénéfices), statutaires (prévues dans les statuts de la société et devant être respecté), libres.
- i - net après impôt, il rééquilibre le bilan.

Structure du document :

ACTIF				
	n			n-1
	Brut	Amort Prov	Net	Net
Immobilisations incorporelles				
- Frais R&D	119 000	24 000	95 000	18 000
- Fond commercial	65 000	-	65 000	65 000
Immobilisations corporelles				
- Ordinateurs	15 000	5 000	10 000	-
amortissement linéaire :				
PC année n+1 :	15 000	10 000	5 000	10 000
PC année n+2 :	15 000	15 000	0	5000

Amortissement et provisions : l'amortissement cocerne les immobilisations. Il s'agit d'une estimation des pertes sûres sur un bien particulier. Les provisions concernent les valeurs d'exploitation et les créances clients, les stocks. Il s'agit dans ce cas d'une prévision de pertes (ex : stock de denrées périssables).

Types d'amortissement : ils sont en général imposés par les pouvoirs publics en fonction de l'immobilisation :

- Les pouvoirs publics peuvent décréter que les ordinateurs subissent un amortissement linéaire sur 4 ans (aamortissement illusré dans le tableau précédent) donc une perte de valeur de 25% par an.
- Dans une société spécialisée type SSII, l'amortissement des ordinateurs peut être de type dégressif sur 4 ans avec des pertes successives annuelles de 40%, 25%, 20%, 5%.
- Inversement on parlera d'amortissement dégressif dans le cas d'une répartition du type 10%, 20%, 30%, 40%.
- Enfin dans les autres cas on aura un ammortissement variable adapté au type d'immobilisation (exemple : un tanker).

PASSIF				
	n		n-1	
	avant répart	après répart	avant répart	après répart
réserves obligatoires	-	1000	-	500
réserves facultatives	-	4000	-	-
réultat d'activité	10 000	-	5 000	
dividendes (dont autres dettes)	-	5 000	-	4 500

Lors de la répartition, on ventile le résultat des activités parmi :

- réserves
- investissement
- dividendes

2.2 Le compte de résultats

Le compte de résultat ne s'intéresse qu'aux échanges de l'année en cours. Il n'a donc aucune historicité par opposition au bilan (= patrimoine). On remet à zéro chaque année.

CHARGES			PRODUITS		
	n	n-1		n	n-1
EXPLOITATION			**EXPLOITATION**		
achat marchandises			ventes (H.T.)		
ΔStock marchndises (SF-SI)			production vendue (H.T.)		
achat matières premières			production stockée (H.T.)		
ΔStock matières premières (SF-SI)			production immobilisée		
Autres charges externes (EDF...)			subventions d'exploitation		
Impôts, taxes (sauf sur les sociétés)					
Dotation aux amort/provisions					
FINANCE			**FINANCE**		
EXCEPTIONNEL			**EXCEPTIONNEL**		
Résultat d'activité					
Avant impôt					
bénéfficiaire ou déficitaire					

2.3 Les annexes

Les annexes fournissent des informations sur les méthodes de calcul de provision, d'amortissement, donnent plus d'informations sur la ventilation des résultats, sur les dettes...

3 Analyse financière

L'analyse financière se base sur le bilan et le compte de résultats. Il faut en particulier faire attention sur ces documents aux intitulés et au classement :

- les intérimaires sont dans la catégorie « autres charges externes ».
- le leasing se trouve dans la catégorie « immobilisations corporelle ».

Ces informations sont cachées dans le compte de résultats et ne figurent pas dans les catégories personnel et matériel.

3.1 Soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs très intéressants pour la comptabilité française. Il s'agit en fait d'un filtrage du compte de résultats.

3.1.1 Marge commerciale

Pour une entreprise commerciale uniquement on définit cet indicateur :

$$\text{MC} = \text{Ventes} - (\text{Achat Marchandises} \pm \Delta\text{Stock marchandises}) \tag{1}$$

3.1.2 Chiffre d'affaire

$$\text{CA} = \text{Ventes} + \text{Production vendue} \tag{2}$$

3.1.3 Production

$$\text{Production} = \text{Prod Vendue} + \text{Prod Stockee} + \text{Prod Immobilisee} \tag{3}$$

3.1.4 Valeur ajoutée

$$\text{VA} = \text{Prod} + \text{MC} - (\text{Achat} \pm \Delta\text{Stock})\text{Mat/Prod} - \text{Charges} \tag{4}$$

3.1.5 Excédent brut d'exploitation

$$\text{EBE} = \text{VA} + \text{Subventions} - \text{Impots/Taxes/FraisPersonnel} \tag{5}$$

Il faut que l'Excédent brut d'exploitation varie proportionnellement avec la Valeur ajoutée sinon il peut y avoir un problème :

- $EBE \gg VA$: Personnel sous payé, possible mécontentement
- $EBE \ll VA$: Personnel trop payé, problème de rentabilité

3.2 Ratios

3.2.1 Ratios financiers

Les ratios financiers s'effectuent sur le bilan.

Ratios de structure financière. On utilise des valeurs relatives (%).

Bilan	
Actif	**Passif**
20%	60%
80%	40%

Ratios de solvabilité. Si ce ratio est plus grand que 1 alors il y a un risque de solvabilité.

$$\frac{\text{Montant des capitaux propres}}{\text{Montant des actifs immobilises}}$$

Ratios d'indépendance financière. Si ce ratio est plus grand que 1 alors il y a indépendance financière.

$$\frac{\text{Montant des capitaux propres}}{\text{Montant des dettes}}$$

3.2.2 Ratios de gestion

Les ratios de gestion se font à partir du bilan et du compte de résultats

Ratios de rotation des stocks. Donne le nombre de jours correspondant au temps de renouvellement d'un stock.

$$\frac{\text{Stock moyen}}{\text{Cout d'achat reel du stock}} \times 365$$

Ratios de rotation des créances clients. Donne le nombre de jours correspondant au temps de recouvrement des créances clients.

$$\frac{\text{Creances clients (TTC)}}{\text{C.A.} \times \text{T.V.A.}} \times 365$$

Ratios de rotation des dettes fournisseurs. Donne le nombre de jours correspondant au délai de paiement des dettes fournisseurs.

$$\frac{\text{Dettes fournisseurs (TTC)}}{\text{Montant total achats fournisseurs} \times \text{T.V.A.}} \times 365$$

3.2.3 Ratios de résultats - de rentabilité

Ratios de résultat économique. Il faut faire attention car le bénéfice net peut être pris avant ou après impôts sur les sociétés (I.S.).

$$\frac{\text{Benefice Net}}{\text{C.A.}}$$

Ratios de rentabilité économique.

$$\frac{\text{EBE}}{\text{Tota Actifs}}$$

Ratios de rentabilité financière. Exenmple : s'il est de 12%, cela signifie qu'1 € investi dans la société rapportera 12 centimes par an.

$$\frac{\text{EBE} + \Delta\text{Charges Financières}}{\text{Capitaux Propres}}$$

3.3 Fond de roulement et besoin en fond de roulement

On s'interroge sur la qualité de l'équilibre financier de l'entreprise : vit-elle en-dessous ou au-dessus de ses moyens ?

BILAN	
Actif	**Passif**
Actifs Immobilisés	**Capitaux Propres**
immobilisations incorporelles	capital social
immobilisations corporelles	réserves
immobilisations financières	résultat net d'activité
Actif circulant	**Dettes**
valeur d'exploitation	dettes de banques
créances clients	dettes fournisseurs
valeurs réelles et disponibles	dettes autres

FDR propre = Capitaux propres - Actifs immobilisés

FDR permanent = FDR propre + Dettes bancaires long terme

Le fond de roulement permanent inclus les fonds provenant des banques ce qui permet plus de souplesse / de marge. Vivendi et France Télécom ont des problèmes de fond de roulement.

Besoin en FDR d'exploitation = Besoin de financement - Ressources de financement

Besoin de financement = Valeur d'exploitation + Creances clients

Ressources de financement = Dettes fournisseurs

Par exemple, si on a :

Valeur d'exploitation	10.000 €
Créances clients	80.000 €
Dettes fournisseurs	30.000 €

$$\text{Besoin en FDR} = (10.000 + 80.000) - 30.000 = 60.000$$

Les entreprises comme Carrefour ont des besoins en fond de roulement d'exploitation négatifs :

- les clients paient comptant
- les fournisseurs sont payés après délai

Elles utilisent parfoois ces fonds disponibles pour faire des placements bourisers.

3.4 Trésorerie

Les valeurs réalisables et disponibles permettent dans certains cas de combler les risques en cas de défcit en fond de roulement :

$$\boxed{\text{Déficit en FDR} = \text{Besoin en FDR - FDR permantent}}$$

$$\boxed{\text{Trésorerie} = \text{FDR permantent - Besoin en FDR}}$$

3.5 Capacité d'autofinancement et autofinancement

ou marge d'autofinancement. On appelle marge brute d'autofinancement (MBA) l'indicateur :

$$\boxed{\text{MBA} = \text{Résultat net après IS} + \text{Dot. aux amort./provisions} \pm \text{Cessions d'actifs}}$$

On a alors :

$$\boxed{\text{Autofinancement} = \text{MBA - Dividendes éventuelles}}$$

4 Investissement et choix d'investissements

4.1 Typologies d'investissements

4.1.1 Nature de l'investissement

Investissement en capital fixe. Achats d'ordinateur, de mobilier de bureau, d'actions pour une participation stratégique, de terrains et de bâtiments.

Investissement en capital circulant. Stocks ou créances clients.

4.1.2 Finalité de l'investissement

Investissement de remplacement. quand il s'agit de rachat à l'identique (rare de nos jours).

Investissement d'expansion. quand il s'agit d'achat de matériel plus puissant (toujours le cas en informatique).

Investissement de rentabilité / productivité. pour améliorer les conditions de production en compressant le temps de travail et la quantité de matière première utilisée.

Investissement sociaux. pour améliorer le climat psychologique de l'entreprise en installant par exemple des salles de massage, une crèche...

Investissement d'innovation. pour la mise en place de nouveaux procédés technologiques de production.

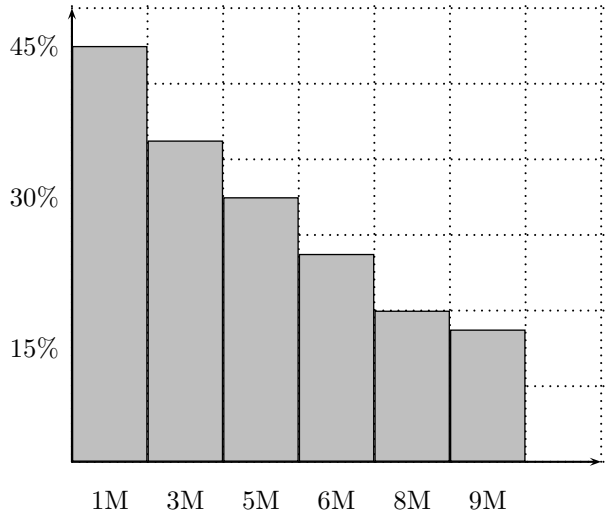
Investissement stratégiques. pour une prise de position plus intéressante par rapport à la concurrence : prise de participation, publicité...

4.1.3 Origine de l'investissement

On peut distinguer diverses origines d'un investissement :

- Existence d'une demande insatisfaite des clients
- Boulversement des factuers clés du travail (coût de la main d'oeuvre...)
- Financements superfétatoires
- Investissement obligatoires (imposés par les banques, les pouvoirs publics, les fournisseurs...)

4.2 Calcul de l'investissement



Voici la vision utopique de tout responsable d'investissement : classer les investissements en fonction de leur valeur en abscisse et de leur rentabilité en ordonnée. Ainsi, pour un budget de 8M€, l'investisseur choisirait de réaliser les 5 premiers investissements.

Malheureusement, ceci est impossible car :

la rentabilité ne peut être précisément chiffrée pour tous les investissements à cause du facteur temps ou de type d'investissement comme la publicité.

on ne peut non plus quantifier correctement la valeur d'un investissement à cause des facteurs imprévus

enfin, on ne peut séparer les investissements de cette façon car souvent ceux-ci ont des liens de dépendance.

4.2.1 Coût réel

Le coût réel comprend :

- le coût d'achat
- le coût de fonctionnement
- le coût opérationnel

4.2.2 Temps réel

En cas d'emprunt, la durée de l'investissement ne sera pas forcément le temps d'utilisation de l'investissement mais plutôt max(Temps d'utilisation,Durée du crédit).

4.2.3 Valeur résiduelle

La valeur résiduelle est l'éventuel profit que l'on peut retirer de la vente du produit dans lequel on a investi. Il faut essayer de la prévoir dans le calcul de l'investissement.

4.2.4 Flux d'investissements

Prenons l'exemple du domaine du jouet : on achète une machine pour 1 M€comptant le $1er$ janvier de l'année 01. On considère pour celle-ci un amortissement linéaire sur 5 ans. On donne aussi le chiffre d'affaire généré grâce à cette machine :

Année	1	2	3	4	5
C.A.	400.000	900.000	1.500.000	700.000	250.000
V.R.	800.000	600.000	400.000	200.000	0
C.O.	250.000	250.000	400.000	150.000	150.000

On accorde un délai de 90 jours de paiement pour les clients.

Logique de trésorerie : Les entrées de fonds sont calculées de la façon suivante : le délai de paiement de 3 mois est modélisé ainsi : $CA = \frac{3}{4}CA(n) + \frac{1}{4}CA(n+1)$ ce qui monte la durée de l'investissement à 6 ans.

Année	1	2	3	4	5	6
Entrées						
$\frac{3}{4}$CA(n)	300.000	675.000	1.125.000	525.000	187.500	-
$\frac{1}{4}$CA(n+1)	-	100.000	225.000	375.000	175.000	62.500
CA	**300.000**	**775.000**	**1.350.000**	**900.000**	**362.500**	**62.500**
Sorties						
Invest.	1.000.000	-	-	-	-	-
C.O.	250.000	250.000	400.000	150.000	150.000	-
ΔIS (50%)	-	-25.000	+225.000	+450.000	+175.000	-50.000
TOTAL	**1.250.000**	**225.000**	**625.000**	**600.000**	**325.000**	**-50.000**
Flux L.A.	**-950.000**	**+550.000**	**+725.000**	**+300.000**	**+375.000**	**+112.500**

Le ΔIS se calcule à partir du résultat d'activité calculé dans la logique comptable ci-suivant. En effectuant la somme des flux de liquide annuel, on trouve un résultat nénéficiaire de 775.000€.

Logique comptable

Année	1	2	3	4	5
Produits					
CA	400.000	900.000	1.500.000	700.000	250.000
Charges					
C.O.	250.000	250.000	400.000	150.000	150.000
D.A.P	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
Résultat d'activité	**-50.000**	**+450.000**	**+900.000**	**+350.000**	**-100.000**

4.3 Méthodes de choix d'investissement

4.3.1 Avenir certain

Période de remboursement PAY BACK Plus elle est courte, mieux c'est. Cependant il faut tenir compte des profits générés pendant toute la période.

Taux moyen de rentabilité

$$\frac{\text{Benefice annuel apres impot}}{\text{Investissement apres impot}} = \frac{\frac{775.000}{2}}{\frac{1.000.000}{2}} = 30\%$$

Valeur actuelle nette

$$\text{VAN} = \text{Investissement annee } 0 + \sum_{k=1}^{n} \frac{F_k}{(1+i)^k}$$

F_k : Flux de l'année k.
i = taux d'actualisation

Le taux d'actualisation permet de tenir compte de la variation de valeur monétaire. Malheureusement, il est difficile de faire des prévisions fiables sur la valeur de i.

$i = 2.0\%$	Inflation
$i = 3.5\%$	Placement monétaire
$i = 5.0\%$	Choix subjectif
$i = 8.0\%$	Coût du capital
$i = 10.0\%$	Coût d'anticipation du capital

Taux de rentabilité interne

$$\text{TRI} = r$$

On cherche le r tel que la VAN soit nulle :

$$I_0 + \sum k = 1^n \frac{F_k}{(1+r)^k}$$

Par exemple, pour nos chiffres précédents, on trouve $r = 36\%$.

4.3.2 Avenir incertain

Probabilisable -

Non Probabilisable On effectue divers scenari avec des hypothèses de départ. On tient compte de l'aspect psychologique et comportemantal de l'investisseur comme pour la théorie des jeux.

	Scénario Favorable	Scénario Moyen	Scénario Défavorable
Invest 1	500.000	300.000	100.000
Invest 2	400.000	250.000	200.000
Invest 3	300.000	200.000	200.000

MAXIMIN on choisit l'investissement maximisant le minimum d'investissement parmi tous les investissments possibles. Pour l'exemple suivant on aurait choisi I_2 ou I_3 à 200.000€.

MINIMAX on choisit l'investissement minimisant le maximum d'investissement parmi tous les investissments possibles. Pour l'exemple suivant on aurait choisi I_3 à 300.000€.

Regret du MINIMAX on se base sur le regret de manque à gagner en cas de mauvais choix avec la méthode MINIMAX. Pour cela, on fait la différence en colonne pour le regret du minimax. On choisit alors dans notre exemple I_1 ou I_2 avec 100.000€de regret (somme des regrets)

	Scénario Favorable	Scénario Moyen	Scénario Défavorable	Somme des Regrets
Invest 1	0	0	100.000	100.000
Invest 2	100.000	0	0	100.000
Invest 3	200.000	100.000	0	300.000