

Sommaire

I- Introduction

II- Calcul des capacités d'autofinancement (ou flux nets de trésorerie)

III- Calcul de la valeur actuelle nette (VAN)

I- Introduction

Un investissement sera considéré comme rentable s'il fait apparaître des capacités d'autofinancement (recettes) supérieures à son coût (dépense initiale).

Un investissement sera rentable si sa valeur actuelle nette (VAN) est supérieure à 0.

II- Calcul des capacités d'autofinancement (ou flux nets de trésorerie)

Produits encaissés liés à l'investissement (chiffre d'affaires)
(-) *Charges (y compris les dotations aux amortissements) liées à l'investissement*

Résultat d'exploitation
(-) *Impôt sur les bénéfices*

Résultat après IS
(+) *Dotations aux amortissements*

= Capacité d'autofinancement (CAF)

Flux nets net de trésorerie ou cash flow

Cash flow ou capacité d'autofinancement de l'investissement = Bénéfice net + Dotation aux amortissements

III- Calcul de la valeur actuelle nette (VAN)

Total des capacités d'autofinancement actualisées

(+) *Valeur résiduelle actualisée (valeur de revente)*

(-) *Dépense initiale d'investissement hors taxe*

= Valeur actuelle nette (VAN)

La valeur actuelle nette (VAN)

$$VAN_n = \sum (P_k - D_k)(1 + i)^{-k} + R(1 + i)^{-n} - I_0$$

I_0 = Montant de l'investissement à l'époque 0

P_k = Recette d'exploitation de l'époque K

D_k = Dépense d'exploitation de l'époque K

i = Taux d'actualisation

R = Valeur résiduelle

N = Durée de l'investissement

- Si $VAN > 0$ alors l'investissement est rentable car les recettes sont supérieurs aux dépenses.
- Si $VAN < 0$ alors l'investissement est non rentable car les dépenses sont inférieurs aux recettes.