

## 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.