Comptabilité et Mathématiques financières : 2 BAC Eco-SGC

Le choix d'investissement

Professeur : Mr JABER Naoufal

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 $VAN > O$ 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.