

LE PETIT LIVRE DE LA GESTION FINANCIÈRE · CHAPITRE 3.2 · FICHE DE RÉVISION, STYLE EXAMEN

Investir : récupération et valeur actuelle nette

Calcul d'investissement Une machine, un logiciel ou un véhicule coûte aujourd'hui et rapporte pendant des années. Pour comparer ces francs d'aujourd'hui et de demain, on actualise : c'est la valeur actuelle nette.

1 L'essentiel à savoir par cœur

- **Délai de récupération** : investissement ÷ flux annuel ; simple, mais il ignore la suite.
- **Actualisation** : un franc dans un an vaut 1 ÷ (1 + taux) aujourd'hui.
- **Valeur actuelle nette** (VAN) = somme des flux actualisés − investissement.
- VAN positive : l'investissement rapporte plus que le taux exigé ; VAN négative : il détruit de la valeur.

1 ÷ (1 + t) facteur d'actualisation	**VAN > 0** investir	**4 ans** récupération de l'exemple	**16 072** VAN à 5 %

2 La base légale, article par article

- La loi ne prescrit aucune méthode ; la décision relève de la gestion (art. 716a CO pour le conseil d'administration).
- L'investissement s'inscrit à l'actif à son coût d'acquisition, puis s'amortit selon les principes admis dans le commerce (art. 960a).
- Les amortissements n'entrent pas dans les flux de trésorerie : ils ne sortent pas de la caisse.
- Les amortissements admis fiscalement suivent les taux de l'administration (notice A 1995 de l'AFC pour les entreprises commerciales).

3 Les règles, cas par cas

Situation	Règle	Article
Investissement 100 000, flux 25 000 par an	Récupération en 4 ans	pratique
Flux de 25 000 dans 1 an, taux 5 %	Valeur actuelle 23 810	25 000 ÷ 1,05
VAN supérieure à 0	Investir	pratique
Taux d'actualisation plus élevé	VAN plus faible	pratique
Valeur de revente à la fin	Ajoutée, actualisée	pratique
Amortissement comptable	Hors flux de trésorerie	art. 960a
Machine au bilan	Coût d'acquisition, puis amortissements	art. 960a

4 La méthode, dans l'ordre

1. Estimer l'investissement total.
2. Estimer les flux nets annuels.
3. Choisir le taux d'actualisation.
4. Calculer la VAN.
5. Tester un taux plus élevé.

> **« Un franc demain vaut moins qu'un franc aujourd'hui. »**

6 Les pièges

Le délai de récupération ne voit pas ce qui se passe après : deux machines récupérées en quatre ans peuvent avoir des VAN très différentes si l'une dure cinq ans et l'autre dix.

7 Le cas type du chapitre

La machine à commande numérique. Une imprimerie investit 100 000 francs dans une machine qui rapportera 25 000 francs nets par an pendant 5 ans, puis se revendra 10 000 francs.

a. Quel est le délai de récupération ?
b. Quelle est la VAN au taux de 5 % ?
c. Et au taux de 10 % ?

Corrigé en fin de fiche.

10 Questions d'examen

1. Vrai ou faux ? Une VAN positive signifie que l'investissement rapporte plus que le taux exigé.
2. Vrai ou faux ? Les amortissements sont des flux de trésorerie.
3. Vrai ou faux ? Un taux d'actualisation plus élevé augmente la VAN.
4. Vrai ou faux ? Le délai de récupération tient compte des flux après la récupération.
5. Cas express : 100 000 investis, 20 000 par an. Délai de récupération ?
6. Résolvez le cas type de la section 7, « La machine à commande numérique », questions a à c.
7. Citez les étapes de la méthode, dans l'ordre, et la base légale du chapitre.

11 Corrigés

1. Vrai : Définition.

2. Faux : Ils ne sortent pas de la caisse.

3. Faux : Il la diminue.

4. Faux : C'est sa limite.

5. 5 ans. 100 000 ÷ 20 000.

6.

Élément	Calcul	Francs
Délai de récupération	100 000 ÷ 25 000	4 ans
Flux actualisés à 5 %	25 000 × 4,3295	108 237
Revente actualisée à 5 %	10 000 ÷ 1,05 puissance 5	7 835
VAN à 5 %	108 237 + 7 835 − 100 000	16 072
Flux actualisés à 10 %	25 000 × 3,7908	94 770
Revente actualisée à 10 %	10 000 ÷ 1,10 puissance 5	6 209
VAN à 10 %	94 770 + 6 209 − 100 000	979

À 5 %, l'investissement est nettement rentable ; à 10 %, il l'est tout juste. Le taux choisi doit refléter le coût du financement et le risque.

7. 1) Estimer l'investissement total. ; 2) Estimer les flux nets annuels. ; 3) Choisir le taux d'actualisation. ; 4) Calculer la VAN. ; 5) Tester un taux plus élevé. Base : CO art. 716a, 960a ; usages du calcul d'investissement.