

Décision d'investissement en entreprise – La valeur actuelle nette

Pour les PME, la décision d'investir ou non dans un projet peut dépendre de plusieurs facteurs, comme le besoin de rester compétitif par rapport à la concurrence, compenser un manque de main d'œuvre, conquérir de nouveaux marchés, augmenter sa capacité de production, etc. Dans tous les cas, la raison qui pousse à investir est valable, pour autant que le projet ait du sens d'un point de vue financier. Le projet d'investissement dont nous parlons ici ne se limite pas à l'achat d'un immeuble ou d'équipements. Il peut aussi s'agir de l'obtention d'un brevet, d'un plan de commercialisation, de l'achat d'une entreprise concurrente ou autre. Dans cet article, ainsi que dans les prochains, nous allons décrire différentes méthodes permettant d'évaluer la viabilité financière d'un projet d'investissement. Nous allons également mentionner les avantages et inconvénients de chacune des méthodes.

La valeur actuelle nette

Cette méthode se résume à être la valeur au temps présent des flux financiers futurs après impôts. En voici la formulation mathématique :

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - I$$

où

VAN = Valeur actuelle nette (NPV pour Net present value, en anglais)

CF_t = Flux financiers (Cash flow, en anglais) au temps t (notez que pour fins de calcul, les montants sont présumés reçus en entier à la fin de chaque année).

r = Taux de rendement requis sur l'investissement

I = Investissement initial

Le sigle \sum signifie seulement « la sommation », autrement dit, la sommation des flux financiers.

Prenons l'exemple d'un projet d'investissement de 100,000\$ (I) rapportant 55,000\$ après impôts par année (CF_t) sur une période estimée à 7 ans (les années étant t). Le taux de rendement sur investissement recherché par l'entreprise est de 8% (r).

La formule décomposée va comme suit :

$$VAN = \frac{55,000\$}{(1+0.08)^1} + \frac{55,000\$}{(1+0.08)^2} + \frac{55,000\$}{(1+0.08)^3} + \frac{55,000\$}{(1+0.08)^4} + \frac{55,000\$}{(1+0.08)^5} + \frac{55,000\$}{(1+0.08)^6} + \frac{55,000\$}{(1+0.08)^7} - 100,000\$$$

$$VAN = 286,350\$ - 100,000\$$$

$$VAN = 186,350\$$$

La valeur actuelle du projet d'investissement est de 186,350\$. Donc, suite à un investissement de 100,000\$, la valeur de la compagnie devrait augmenter de 186,350\$.

À quoi sert cette démarche? Si une entreprise a 2 projets d'investissement potentiels, mais qu'elle dispose d'un budget limité et qu'elle est indifférente aux autres critères de décisions (non financiers), elle devrait privilégier le projet ayant la VAN la plus élevée. Évidemment, un projet dont la VAN serait négative ne devrait pas être choisi, car cela voudrait dire que le projet diminue la valeur de l'entreprise. Dans le calcul, on pourrait aussi incorporer des investissements à différents moments dans le temps. Il faut s'assurer de les ramener également au temps 0 en le divisant par $(1 + r)^t$.

L'avantage de l'utilisation de la méthode de la VAN est qu'elle tient compte de la valeur de l'argent dans le temps, en utilisant le taux de rendement voulu par l'entreprise. Par contre, cette dernière variable peut être difficile à évaluer. Sur ce point, un article ultérieur sur le coût moyen pondéré du capital (CMPC) sera utile.

Un conseil, ne vous laissez pas impressionner par l'apparence de complexité de la formule et pour sauver du temps, utilisez le tableur *Excel* pour effectuer vos calculs.