

La valeur actuelle nette ou VAN

Description

La valeur actuelle nette, ou “net present value” en anglais, mesure surtout la valeur créée par un investissement, comme l’indique son nom. Elle donne ainsi la possibilité à une entreprise, quelle qu’en soit le [type](#), de comparer la rentabilité d’un projet, à court ou moyen terme, en prenant en compte le coût d’opportunité et la valeur du temps. D’un point de vue financier, un investissement peut être réalisé dès que cet indicateur est positif parce qu’il devra créer de la valeur.

[Expertise comptable : demander mon devis](#)

La valeur actuelle nette, c’est quoi ?

C’est une **notion comptable** à laquelle les analystes accordent une importance particulière. Elle représente la différence entre la valeur d’un titre financier et la valeur de marché de ce dernier. Avec un investissement, elle désigne par ailleurs un flux de trésorerie actualisé correspondant à l’enrichissement créé par comparaison avec le minimum exigé par les investisseurs. Comme le [calcul du seuil de rentabilité](#), celui de la VAN permet aussi de mesurer la rentabilité d’un projet.

Si une différence existe entre la valeur d’usage et la valeur vénale, la VAN représente celle qui est la plus élevée dans un projet rentable. La valeur vénale est la valeur probable de revente d’un bien, dans les conditions actuelles du marché. Quant à la valeur d’usage, elle désigne les avantages économiques que l’on attend de l’utilisation du bien. L’indicateur financier permet alors de **connaître le meilleur moment pour investir en arbitrant les deux valeurs**.

À quoi sert la VAN ?

Connaître la valeur actuelle nette permet généralement de calculer le risque et d’investir ou de revendre à temps. Bien entendu, cet indicateur financier donne aussi la possibilité d’effectuer un **choix entre plusieurs projets d’investissement**. En théorie, celui-ci s’orientera vers celui qui créera le plus de valeur.

Aussi, la VAN permet d’additionner les flux de trésorerie chaque année. Elle prend aussi en considération un taux d’actualisation qui évalue la valeur prise par l’argent

avec le temps. En règle générale, **les flux dégagés par un investissement** devraient pouvoir **compenser le placement initial lorsqu'elle est positive**.

L'indicateur financier permet aussi de savoir **si un investissement répondra aux attentes de rendement** fixées par les investisseurs. Mais soulignons que c'est un outil d'évaluation qui requiert des capacités d'anticipation, parce qu'il repose sur des données comptables peu prévisibles. Son utilisateur doit ainsi être en mesure de prévoir les charges et les ventes liées au projet.

En somme, lorsqu'un entrepreneur décide d'investir, son principal objectif est toujours de générer des avantages économiques pour l'entreprise. Il doit alors s'assurer que l'investissement qu'il prévoit de mettre en place est bien pertinent et rentable. Connaître la valeur actuelle nette **facilitera sa prise de décision**.

La VAN permet d'analyser la rentabilité de l'investissement et de savoir si les attentes de rendement seront satisfaites ou encore si la création de valeur anticipée est suffisante. C'est pourquoi il est important d'**effectuer son calcul avant de lancer un projet ou de réaliser un investissement**. Les seuls inconvénients de la valeur actuelle nette résident dans le fait que le calcul des informations est assez imprévisible surtout dans :

- La fixation du taux d'actualisation ;
- Les prévisions des recettes d'exploitation.

Comment calcule-t-on la valeur actuelle nette ?

D'abord, il convient de noter que le calcul de la VAN **s'effectue à la date de l'investissement**. Le résultat correspond à la différence entre le capital investi et la somme des flux de trésorerie actualisés. Pour que le projet soit rentable, il faut qu'il soit le plus élevé possible.

Le calcul de la VAN consiste à **déterminer la valeur créée par un projet d'investissement** à travers une formule spécifique. Cette dernière contient divers éléments connus à partir de la [comptabilité](#) de l'entreprise. Il s'agit :

- De la valeur de l'investissement initial ;
- De la période d'évaluation ;
- Du flux de trésorerie de chaque période ;
- Du taux d'actualisation.

La **valeur de l'investissement initial** correspond au coût des biens acquis dans le

cadre d'un investissement ou d'une activité. Dans la formule utilisée pour calculer la valeur actuelle nette, il est désigné par la lettre C signifiant coût.

Concernant la **période d'évaluation**, elle est souvent exprimée en année, un [exercice comptable](#) durant généralement douze mois. Dans la formule, on le désigne par la lettre t signifiant time (coût en temps en anglais).

Par ailleurs, le **flux de trésorerie de chaque période** correspond au revenu généré par les biens achetés. Dans le cas où les calculs incluraient les périodes passées, il peut s'agir d'une valeur estimée ou réelle. Il est désigné par la lettre P dans la formule.

Au sujet du **taux d'actualisation des flux**, il est en principe exprimé sous la forme d'un nombre décimal et désigné par la lettre i dans la formule utilisée pour le calcul de la VAN. Cet élément calcule le risque en prenant en compte l'inflation. Il correspond au coût des ressources dont on a besoin pour financer l'investissement.

Pour effectuer le calcul de la VAN sur une année, la formule à utiliser est la suivante :

$$P/(1 + i)t$$

Pour obtenir un résultat sur trois ans, voici celle qu'il faudra utiliser :

$$P/(1 + i)t + P/(1 + i)t^2 + P/(1 + i)t^3 - C$$

Bon à savoir : de nombreux outils informatiques proposent une fonction VAN intégrée.

Le calcul de la VAN peut par exemple être effectué pour savoir **combien une sorbetière professionnelle achetée à 2 000 euros peut-elle rapporter tous les ans**, si l'on prévoit de vendre des glaces. Le vendeur espère qu'elle lui fera gagner :

- 1000 euros la première année ;
- 700 euros la deuxième ;
- 500 euros la troisième.

Pour le taux d'actualisation, il devra calculer ce qu'il aurait pu gagner en plaçant sans risque son argent à la banque, par exemple avec un taux de 4% (0,04). Avec un coût d'investissement initial de 2000 euros, **l'achat de la sorbetière sera alors rentable au bout de trois ans**, si l'on effectue le calcul de la VAN.

Comment interpréter la VAN calculée ?

Lorsque l'on a une somme d'argent à faire fructifier, on a le choix entre la placer

directement sur les marchés financiers, en achetant des titres, et l'investir dans un projet. Il est possible de **calculer la VAN pour connaître la solution la plus intéressante**. L'investissement sera rentable dans le cas où le résultat serait positif, la valeur actualisée des recettes prévues étant supérieure au montant de l'argent investi. Ce dernier comprend :

- Le montant du prix d'acquisition de l'investissement ;
- L'accroissement du BFR ou besoin en fonds de roulement accompagnant la réalisation de l'investissement ;
- Les frais liés à l'investissement (de publicité, de recherche et développement, etc.).

Il est bon de noter que souvent, les investisseurs préfèrent **financer deux projets requérant peu de capital, avec une valeur actuelle moins élevée** au lieu d'investir dans un projet avec une VAN élevée, mais qui demande un investissement initial important.

En outre, dans le cadre d'un investissement, il convient de savoir que le chef d'entreprise peut **faire appel au service d'un prestataire spécialisé** pour l'aider à évaluer la valeur actuelle nette et à calculer la rentabilité de son projet. Le professionnel saura également le conseiller dans la [gestion d'entreprise](#).

Lire aussi : [Qu'est ce que le budget exécutoire ?](#)

FAQ

Quelle différence entre le calcul de la VAN et du TRI ?

La valeur nette et le taux de rendement interne se calculent à partir des mêmes flux de trésorerie. Mais il convient de souligner que la VAN donne surtout la possibilité de déterminer la valeur en date d'aujourd'hui pour une série de flux futurs tandis que le TRI recherche notamment un taux.

Comment interpréter la valeur actuelle nette ?

Si la valeur actuelle nette est positive, il y a de fortes chances que ce dernier soit rentable. En cas contraire, mieux vaut ne pas se lancer dans un projet car les recettes

prévues pourraient ne pas suffire pour couvrir le capital investi. Si la VAN est nulle, cela signifie que les flux de trésorerie actualisés compensent le coût de l'investissement.

Comment savoir si un projet est rentable ?

On dit qu'un projet à but lucratif est rentable quand le montant de ses dépenses est inférieur à celui de ses recettes. Notons que s'il est à caractère social, il suffit que ces deux éléments soient égaux pour qu'il soit considéré comme étant rentable.