

Par exemple, l'entreprise a la possibilité de lancer deux nouvelles offres  $O_1$  et  $O_2$  pour lesquelles il y a respectivement deux projets possibles  $(A,B)$  et  $(C,D)$ . Les projets ont le même profil de risque, donc le même coût de financement.

Inflation		3,00%		Finance.		9,00%	
<b>Offre <math>O_1</math></b>							
<b>Projet A</b>				<b>Projet B</b>			
Année	Ebit	Inves. + $\Delta_{BFE}$	Delta	Ebit	Inves. + $\Delta_{BFE}$	Delta	
0	0 €	1 000 €	-1 000 €	0 €	1 500 €	-1 500 €	
1	100 €	500 €	-400 €	250 €	150 €	100 €	
2	500 €	100 €	400 €	800 €	100 €	700 €	
3	1 000 €	50 €	950 €	1 000 €	50 €	950 €	
4	1 000 €	0 €	1 000 €	800 €	0 €	800 €	
5	500 €	0 €	500 €	500 €	0 €	500 €	
<b>VAN</b>	<b>955 €</b>			<b>1 036 €</b>			
<b>Offre <math>O_2</math></b>							
<b>Projet C</b>				<b>Projet D</b>			
Année	Ebit	Inves. + $\Delta_{BFE}$	Delta	Ebit	Inves. + $\Delta_{BFE}$	Delta	
0	0 €	2 000 €	-2 000 €	500 €	3 500 €	-3 000 €	
1	1 000 €	1 000 €	0 €	1 200 €	1 000 €	200 €	
2	2 000 €	500 €	1 500 €	2 000 €	100 €	1 900 €	
3	1 500 €	250 €	1 250 €	1 500 €	50 €	1 450 €	
4	500 €	125 €	375 €	500 €	0 €	500 €	
5	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €	
<b>VAN</b>	<b>693 €</b>			<b>508 €</b>			

Tableau 182 – Exemple : la valeur actuelle nette

&

Le **Retour Sur Investissement (RSI)** correspond à la durée à partir de laquelle la **Valeur Actuelle Nette (VAN)** est nulle i.e. le point mort du projet est atteint.

### 5.7.1.2 Le taux de rentabilité interne

&

Un projet correspond à un investissement du point de vue des actionnaires qui génère des revenus. Le **Taux de Rentabilité Interne (TRI)** est équivalent au coût de financement constant annulant la valeur actuelle nette :

$$\sum_{k=0}^n \frac{\text{Ebit}_k - (\text{Investissements}_k + \Delta_{BFE_k})}{\prod_{i=0}^k (\text{Taux Rentabilité Interne} - \text{Inflation}_i)} + \frac{\text{Valeur Résiduelle}}{\prod_{i=0}^n (\text{Taux Rentabilité Interne} - \text{Inflation}_i)} = 0$$

Pour un projet rentable, le taux de rentabilité interne est supérieur au coût moyen pondéré des ressources.