

	Up ! Enhanced Management	Première édition
	5 La stratégie d'entreprise 5.7 L'évaluation des projets d'activité stratégique	http://www.up-comp.com contact@up-comp.com

d'investissements déjà effectués à titre d'études. En effet, ces derniers seront perdus si le projet n'a pas lieu.

- **L'échéancier des besoins financiers d'exploitation nécessaires.**
Pour chaque année de la durée du projet, il est donné par les montants ΔBFE_k . Il ne s'agit que de l'accroissement du **Besoin Financier d'Exploitation (BFE)**.
- **L'échéancier des flux financiers générés.**
Pour chaque année de la durée du projet, il est donné par les montants $Ebit_k$.
- **La valeur comptable des investissements à l'issu du projet.**
Le projet peut en effet avoir une durée de vie inférieure à la durée d'usage des actifs qu'il nécessite. Auquel cas, ils peuvent être revendus pour le montant **ValeurResiduelle** à la fin du projet.

La rentabilité du projet est obtenue par comparaison des excédents bruts d'exploitation et des investissements. Seulement, pour que la comparaison soit valable, les montants doivent être ramenés à la même année du fait de :

- **L'inflation.**
Elle est donnée par les coefficients $Inflation_i$.
- **Le coût de financement du projet.**
Il est donné par le **Coût Moyen Pondéré des Ressources (CMPR)**
CoutMoyenPondéréRessources.
Ce coût de financement se calcule de la même manière que le coût de financement de l'entreprise présenté dans le chapitre intitulé **Finance**, hormis que le risque pris en compte est celui spécifique au projet.

&

Par convention, l'année de référence est l'année de lancement du projet, numérotée à 0.
Ainsi, la **valeur actuelle nette** correspond à :

$$VAN = \sum_{k=0}^n \frac{Ebit_k - (Investissements_k + \Delta BFE_k)}{\prod_{i=0}^k \text{CoutMoyenPondéréRessources} - Inflation_i} + \frac{\text{ValeurResiduelle}}{\prod_{i=0}^n \text{CoutMoyenPondéréRessources} - Inflation_i}$$

Valeur actuelle nette	Description
< 0	Projet non rentable.
0	Opération blanche.
> 0	Projet rentable.

Tableau 181 – La valeur actuelle nette