

Université Abderrahmane Mira -Bejaia-



Faculté des sciences Economique, Commerciale et des sciences de Gestion

Département des sciences Financière et Comptabilité

Spécialité : Finance et Comptabilité

Option : Finance d'Entreprise

Mémoire de fin de cycle

En vue de l'obtention du diplôme de Master en sciences Financières et Comptabilité

**Thème**

**L'analyse et l'évaluation de projets  
d'investissement : Cas de la BADR  
(Agence d'El-KSEUR N° 369)**

**Réalisé par :**

**M<sup>lle</sup> AMZAL SALOUA**

**Encadré par :**

**M<sup>me</sup> MEKLAT KHOUKHA**

**Promoteur :**

**M<sup>r</sup> CHAOUACH SOFIANE**

**Promotion : 2022/2023**

# Remerciements

**L**e présent travail est le couronnement d'un dur labeur,  
L'aboutissement d'énormes efforts déployés pendant cinq  
années à l'université de Bejaia.

**Nous remercions dieu, le tout puissant d'avoir accordé volonté et courage pour accomplir et réussir ce travail.**

**Merci à nos parents, à nos frères et sœurs, à nos amis et à nos familles qui nous ont toujours soutenu et encouragé.**

**Nos remerciements vont également aux membres du jury qui ont accepté de consacrer leur temps et leurs compétences pour évaluer ce mémoire.**

**Nous exprimons notre profonde gratitude envers notre promotrice M<sup>me</sup> MEKLAT, pour avoir accepté de diriger ce travail et pour son soutien constant. Ses conseils éclairés, sa patience et son expertise ont été d'une valeur inestimable pour nous.**

**Nous remercions le directeur de la BADR, agence d'EL-Kseur M<sup>r</sup> CHAOUACH qui nous a permis d'effectuer un stage pratique dans les meilleures conditions possibles.**

**Un grand merci également à M<sup>me</sup> KACI Mazgha pour son aide, nous a beaucoup servi, nous lui sommes reconnaissantes.**

**Nous remercions tous nos enseignants leur soutien et leurs conseils ont été d'une importance cruciale pour notre apprentissage.**

**Nous sommes reconnaissants envers toutes les personnes qui ont contribué, de près ou de loin, à la réalisation de ce travail.**

# Dédicaces

**N**ous dédions ce modeste travail a...

➤ A ma grand-mère FATIMA, que dieu te protège et vous accorde la santé et une longue vie.

➤ A mes très chers parents : Youcef et Nacima :

Affables, honorables, aimables ; vous présentez pour moi le symbole de la bonté par excellence, la source de tendresse et l'exemple du dévouement qui n'a pas cessé de m'encourager et de prier pour moi. Vos prières et votre bénédiction m'ont été d'un grand secours pour mener à bien mes études.

Aucune dédicace ne saurait être assez éloquente pour exprimer ce que vous méritez pour tous les sacrifices que vous n'avez cessé de me donner depuis ma naissance, durant mon enfance et même à l'âge avance.

➤ A mon frère Samir, à ma sœur Tassadit Aucune dédicace ne saurait exprimer l'amour, l'estime, le dévouement que j'ai toujours eu pour vous. Je vous dédie ce travail en témoignage de mon profond amour et la reconnaissance de vos présences à mes cotes dans chaque étape de ma vie. Puisse Dieu, le tout puissant, vous préserve et accorde la sante, langue vie et bonheur.

➤ A mes oncles Ahmed, Azddine, Yazid, pour leurs encouragements.

➤ A mes tantes, à mes cousins et cousines, ainsi à toute la famille Amzal.

➤ A ma promotrice M<sup>me</sup> MEKLAT.

➤ A ma meilleure ami Melaz.

➤ A mes enseignants.

➤ A mes grands-parents, que leurs âmes reposent en paix.

➤ A tous qui sont participe de près ou de loin à la réalisation de ce modeste travail.

## SOMMAIRE

<b>Introduction générale .....</b>	<b>1</b>
<b>Chapitre 01 : Notion de base sur projets d'investissement.....</b>	<b>4</b>
<b>Introduction.....</b>	<b>4</b>
<b>Section 01 : Généralité sur projets d'investissement.....</b>	<b>4</b>
<b>Section 02 : Les concepts clés sur les décisions et les risques des projets d'investissement... </b>	<b>14</b>
<b>Section 03 : L'évaluation technico-économiques d'un projet d'investissement .....</b>	<b>17</b>
<b>Conclusion.....</b>	<b>29</b>
<b>Chapitre 02 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement en avenir certain.....</b>	<b>30</b>
<b>Introduction.....</b>	<b>30</b>
<b>Section 01 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement avant financement.....</b>	<b>30</b>
<b>Section 02 : Les modalités financement d'un projet d'investissement.....</b>	<b>40</b>
<b>Section 03 : L'évaluation des projets d'investissement après financement.....</b>	<b>48</b>
<b>Conclusion.....</b>	<b>49</b>
<b>Chapitre 03 : L'étude de la faisabilité du projet d'investissement .....</b>	<b>50</b>
<b>Introduction.....</b>	<b>50</b>
<b>Section 01 : Présentation et l'évolution de la banque de l'agriculture et du développement rural, agence EL-KSEUR .....</b>	<b>50</b>
<b>Section 02 : L'étude technico-économie du projet.....</b>	<b>55</b>
<b>Section 03 : L'évaluation financière du projet .....</b>	<b>71</b>
<b>Conclusion.....</b>	<b>81</b>
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>83</b>
<b>Les références bibliographie</b>	
<b>Annexes</b>	

## LEXIQUE DES SIGLES ET ABREVIATIONS

<p><b>BADR</b> : Banque de l'agriculture et du développement rural.</p> <p><b>BFR</b> : Besoin en fonds de roulement.</p> <p><b>Bt</b> : Bénéfice Net Comptable Généré a la Période t.</p> <p><b>CAF</b> : Capacité d'Autofinancement.</p> <p><b>CF</b>: Cash-Flows de l'année i.</p> <p><b>Cfk</b>: Cash-Flows Actualisés.</p> <p><b>CR</b> : Comptes des Résultats.</p> <p><b>DA</b> : Dinar Algérien.</p> <p><b>DR</b> : Délai de Récupération.</p> <p><b>DRA</b> : Délai de Récupération Actualisé.</p> <p><b>DRS</b> : Délai de Récupération Simple.</p> <p><b>i</b> : le taux d'actualisation.</p> <p><b>Io</b> : le capital investi.</p> <p><b>IBS</b> : Impôts sur le Bénéfices des Sociétés.</p> <p><b>IP</b> : Indice de Profitabilité.</p> <p><b>KDA</b> : Kilo Dinar Algérien.</p> <p><b>N</b> : la durée de vie de l'investissement.</p> <p><b>RBE</b> : Résultat brut d'exploitation.</p>	<p><b>t</b> : taux d'actualisation</p> <p><b>TAP</b> : Taxe sur l'Activité Professionnelle.</p> <p><b>TRI</b> : Taux de Rentabilité Interne.</p> <p><b>TRM</b> : Taux de Rentabilité Moyen.</p> <p><b>VA</b> : Valeur Ajoutée.</p> <p><b>VR</b> : Valeur résiduelle.</p> <p><b>VAN</b> : Valeur Actuelle Nette.</p> <p><b>VRI</b> : Valeur Résiduelle de l'investissement.</p>
---	--

## LISTE DES TABLEAUX

<b>LISTE DES TABLEAUX</b>	<b>PAGES</b>
<b>TABLEAU N°01 : informations recherchées lors d'une étude de marché.</b>	<b>19</b>
<b>TABLEAU N°02 : présentation des coûts d'investissement.</b>	<b>22</b>
<b>TABLEAU N°03 : exemple d'élaboration d'un échéancier d'investissement.</b>	<b>24</b>
<b>TABLEAU N°04 : le tableau d'amortissement dégressif.</b>	<b>25</b>
<b>TABLEAU N°05 : présentation du tableau des comptes de résultats.</b>	<b>27</b>
<b>TABLEAU N°06 : tableau emplois-ressources avant schéma de financement.</b>	<b>28</b>
<b>TABLEAU N°07 : présentation du plan de financement.</b>	<b>47</b>
<b>TABLEAU N°08 : devis quantitatif et estimatif du projet.</b>	<b>56</b>
<b>TABLEAU N°09 : Plan de production.</b>	<b>60</b>
<b>TABLEAU N°10 : Budget de trésorerie(01).</b>	<b>62</b>
<b>TABLEAU N°11 : Budget de trésorerie(02).</b>	<b>63</b>
<b>TABLEAU N°12 : Bilan d'ouverture.</b>	<b>65</b>
<b>TABLEAU N°13 : Bilan Prévisionnel de l'année 01.</b>	<b>66</b>
<b>TABLEAU N°14 : Bilan Prévisionnel de l'année 02.</b>	<b>67</b>
<b>TABLEAU N°15 : Bilan Prévisionnel de l'année 03.</b>	<b>68</b>
<b>TABLEAU N°16 : Bilan Prévisionnel de l'année 04.</b>	<b>69</b>
<b>TABLEAU N°17 : Bilan Prévisionnel de l'année 05.</b>	<b>70</b>
<b>TABLEAU N°18 : Détermination de la valeur du BFR du projet.</b>	<b>71</b>
<b>TABLEAU N°19 : Détermination de la variation du BFR du projet.</b>	<b>72</b>
<b>TABLEAU N°20 : Tableau de compte de résultat prévisionnel.</b>	<b>73</b>

<b>TABLEAU N°21: Tableau de compte de résultat prévisionnel.</b>	<b>74</b>
<b>TABLEAU N°22 : Calcul de la CAF du projet.</b>	<b>75</b>
<b>TABLEAU N°23 : le calcul des cash-flows.</b>	<b>76</b>
<b>TABLEAU N°24 : Calcul des Cash-flows actualisés.</b>	<b>77</b>
<b>TABLEAU N°25 : détermination du taux de rentabilité interne.</b>	<b>80</b>
<b>TABLEAU N°26 : Récapitulation des paramètres de choix d'investissement.</b>	<b>81</b>

## **LISTE DES FIGURES**

<b>LISTE DES FIGURES</b>	<b>PAGES</b>
<b>Figure N°01 : Typologie des investissements.</b>	<b>10</b>
<b>Figure N°02 : le processus de l'analyse commerciale.</b>	<b>20</b>
<b>Figure N°03 : Organigramme de la BADR (Agence d'EL-KSEUR).</b>	<b>54</b>
<b>Figure N°04 : l'évolution des cash-flows.</b>	<b>76</b>

# INTRODUCTION GENERALE

### **Introduction générale**

L'entreprise est une unité économique, juridiquement autonome, sa fonction principale est la production des biens et services destinés à être vendus sur les différents marchés pour le but d'accomplir des bénéfices. C'est-à-dire que chaque entreprise est considérée comme étant un acteur économique qui crée de la richesse, de la valeur ajoutée qui contribue à la croissance de l'économie nationale.

L'entreprise est un centre de décision et une unité institutionnelle établie par un projet fortifié en stratégie, en plans d'action dans le but d'assurer sa croissance et garder sa place sur le marché, ainsi elle doit diversifier son activité et cela à travers l'investissement.

L'investissement est une décision d'engager une dépense immédiate dans le but de réaliser un profit sur plusieurs périodes successives.

Les projets d'investissement revêtent une importance majeure pour le développement de l'entreprise. Ils préparent les capacités et les conditions de la production future de ces projets qui conditionnent la compétitivité à terme de l'entreprise, et par conséquent ses résultats et son équilibre financier.

Parce qu'ils engagent des enveloppes importantes de ressources financières sur une longue durée, ces projets présentent des risques majeurs : leur lancement a le plus souvent un caractère irréversible.

Le choix d'une orientation judicieuse peut ouvrir des perspectives favorables de croissance, soit en continuité avec les activités actuelles, soit à l'occasion du lancement d'activités ou de « métiers » nouveaux. Un échec ou une erreur majeure peuvent au contraire mettre en cause la compétitivité future, voire la survie même de l'entreprise. C'est pourquoi la maîtrise des choix et des décisions relevant de la politique d'investissement représente un enjeu essentiel.

L'objet de la politique d'investissement peut sembler familier et évident. Cependant, dès que nous cherchons à le cerner de façon à la fois rigoureuse et opérationnelle, nous nous heurtons des problèmes complexes de délimitation et de classement.

Pour réaliser un projet d'investissement, les managers faisant appel à des compétences techniques, stratégiques et financières pour faire une étude préalable pour distinguer la rentabilité de ce projet et pour prendre une décision de financement.

### **Question centrale et hypothèses de recherche :**

Notre travail de recherche aura pour objectif d'apporter des éléments de réponse à la question centrale suivante :

- Quels sont les outils permettant de déterminer si la banque est en mesure de financer le projet d'investissement de manière appropriée?

Pour pouvoir répondre à cette dernière, il est nécessaire de poser quelques questions secondaires :

- Quels sont les facteurs clés qui pourraient affecter la rentabilité du projet?
- Comment les méthodes d'évaluation de projet, telles que l'approche du VAN (valeur actuelle nette), peuvent-elles être appliquées pour évaluer la viabilité financière d'un projet d'investissement ?

Afin d'apporter des réponses à ces questions posées, nous émettons les hypothèses suivantes qui seront confirmées ou infirmées à partir de notre analyse.

**Hypothèse 01 :** Le marché réagira favorablement au produit ou service proposé par le projet, ce qui entraînera une adoption rapide par les consommateurs et une acceptation généralisée.

**Hypothèse 02 :** L'utilisation de méthodes d'évaluation rigoureuses, telles que l'approche du VAN, permettra d'identifier un projet d'investissement générant une valeur nette positive, ce qui facilitera la prise de décision en matière d'investissement.

### **Méthodologie et plan de travail :**

Le sujet impose une démarche pluridisciplinaire (économique et financière), et pour mener à bien notre travail de recherche nous avons opté pour une méthodologie descriptive analytique, qui se base sur une recherche documentaire et bibliographique qui précisera tous les détails relatifs à l'analyse et l'évaluation d'un projet d'investissement. Puis, nous utiliserons nos connaissances théoriques sur l'évaluation d'un projet d'investissement au sein de la Banque d'Agriculture et du Développement rural.

Notre plan de travail se subdivise en trois chapitres dont le premier portera les concepts de base sur les projets d'investissement et à l'étude technico-économique. Dans le second nous aborderons les divers critères d'évaluation des projets et les différents modes de financement

## ***Introduction générale***

---

adaptés. Enfin, le troisième chapitre aura pour objectif de mettre en pratique les apprentissages des deux chapitres théoriques précédents.

# CHAPITRE I

## **Chapitre 01 : Notion de base sur projets d'investissement**

### **Introduction**

L'objectif d'une entreprise est de générer du profit. L'investissement est considéré comme une façon possible de rentabiliser l'argent qu'il nécessite. Le financier est confronté à deux décisions fondamentales : la décision d'investissement relative à la constitution du portefeuille d'actif et la décision de financement, et donc son rôle est de prendre des décisions relatives aux flux monétaires caractérisant la vie de l'entreprise. Au départ de la mise en œuvre d'un projet d'investissement, ce ne sont pas les financements ou les ressources qui priment mais bien les investissements ou les emplois.

Les projets d'investissement revêtent une importance majeure pour le développement de l'entreprise ce que s'agirait donc d'une démarche strictement financière.

Dans ce chapitre nous allons essayer de projeter une image globale sur les différentes notions de base relatives à l'évaluation des projets d'investissement.

### **Section 01 : Généralités sur les projets d'investissement**

Dans cette section, nous allons essayer de toucher les différentes définitions relatives à l'évaluation des projets d'investissement.

#### **1.1. Définition de l'investissement**

« En termes de gestion, un investissement est l'acquisition d'un bien destiné à améliorer l'activité de l'entreprise (machine, entrepôt, véhicule...mais aussi recrutement de collaborateurs). Il représente une immobilisation de capital. Il faut donc, pour que l'investissement soit rentable, qu'il soit susceptible de rapporter davantage d'argent que n'en aurait produit ce capital si on l'avait utilisé autrement ».<sup>1</sup>

- L'investissement se définit selon plusieurs visions :
- **Selon la conception comptable** « l'investissement est directement rattaché à l'affectation de la dépense ou rubrique de l'actif immobilier (immobilisations corporelles, incorporelles et financière), à l'exception des terrains, des actifs financiers et des biens incorporels dont l'usage est extrêmement limité ».<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> ROMAIN. C, *24 mots clés de l'économie et de la gestion*, édition Maxi-Livres, France, 2004. P134.

<sup>2</sup> CONSO, p. *La gestion financière de l'entreprise*, édition DUNOD, paris, 1989.

Il s'agit donc, comme étant tout bien meuble ou immeuble, corporel ou incorporel, acquis ou crée par l'entreprise, destiné à rester durablement sous la même forme dans l'entreprise.

- **Selon la conception économique :** il s'agit de « tout sacrifice des ressources fait aujourd'hui, dans l'espoir d'obtenir dans le futur, des résultats, certes étalés dans le temps mais d'un moment total supérieur à la dépense initiale ». <sup>3</sup>

Ou bien, l'investissement est la valeur des biens durables acquis par les agents économiques pour être utilisés pendant au moins un an dans le processus de production.

- **Selon la vision financière :** l'investissement est un ensemble de dépenses générant, sur une longue période des revenus (financiers ou économiques) tels que les remboursements de la dépense initiale.
- **Selon la conception stratégique :** l'investissement doit améliorer la position concurrentielle de l'entreprise de manière à croître durablement la valeur de la firme.

D'une manière générale, il s'agit donc d'une dépense actuelle devant engendrer des bénéfices futurs. Il permet d'assurer la croissance de l'entreprise à long terme.

(Par ailleurs, l'investissement est le placement de capital pour obtenir des gains futurs. Autrement dit, en investissant, nous résignons un bénéfice immédiat par un bénéfice incertain.)

### **1.2. L'objectif de l'investissement**

L'investissement est réalisé dans le but d'accroître la rentabilité de l'entreprise. Cela se traduit par un ou plusieurs objectifs plus spécifiques.

- ✓ Renouveler les équipements
- ✓ Accroître la productivité
- ✓ Développer ou diversifier les activités.

La décision d'investir dans quelques projets se base principalement sur l'évaluation de son intérêt économique et par conséquent du calcul de sa rentabilité.

L'investissement se distingue de la consommation qui implique une destruction de richesse et une perte de valeur.

L'objectif d'investissement consiste pour une entreprise, à engager des ressources financières et humaines en vue de résultats à venir. Autrement dit, échanger une dépense

---

<sup>3</sup> BOUGHABA. A, *analyse et évaluation de projet*, édition Berti, Alger 2005, p.01.

actuelle qui présente un caractère certain, contre des bénéfices futurs incertains. Cette décision est alors considérée comme un pari sur l'avenir.

### **1.3. Le rôle de l'investissement dans l'économie nationale<sup>4</sup>**

À l'échelle macroéconomique, l'importance des investissements effectués par les entreprises traduit le dynamisme de l'économie. En effet, si les entreprises investissent, c'est qu'elles doivent produire davantage pour satisfaire la demande. elles font tourner en amont d'autres entreprises, qui doivent elles-mêmes investir. Ainsi, une entreprise qui construit un nouvel entrepôt fournit du travail à une entreprise de bâtiment, qui va elle-même acheter les matériaux nécessaires à d'autres entreprises, et ainsi de suite. Ce mouvement permet de maintenir l'activité et de générer des profits.

Notons que cela ne crée pas forcément des emplois. Au contraire, il peut arriver que les investissements d'une entreprise se traduisent par des suppressions d'emplois.

C'est le cas lorsqu'une machine permet de remplacer le travail d'un ou de plusieurs salariés. Mais en revanche, cet investissement permet de maintenir ou de créer des emplois dans l'entreprise qui fabrique la machine. Toute la question est alors de savoir si cette machine est fabriquée dans le même pays que celui où elle est vendue. Si ce n'est pas le cas, il y aura dans le pays une perte sèche d'emplois.

Pour financer leurs investissements, les entreprises ont le plus souvent recours aux banques. Or, celles-ci ne peuvent prêter l'argent dont elles disposent, c'est-à-dire celui confié par leurs clients. L'investissement dépend donc du niveau de l'épargne. Si les banques ont des dépôts, elles peuvent prêter à un « prix », c'est-à-dire à un taux raisonnable. Au contraire, si elles ont peu de disponibilité ; elles vont avoir tendance à monter les taux d'intérêt. En somme, plus il y a d'épargne, plus il y a d'argent disponible et moins les investissements sont coûteux à financer.

À l'inverse, en période de crise, l'argent circule mal et les investissements se ralentissent. Dans ces conditions, les économistes keynésiens préconisent que l'Etat se substitue aux entreprises : en se lançant dans des investissements publics (par exemple des autoroutes ou des écoles), il réinjecte de l'argent dans le circuit et permet ainsi à l'économie de redémarrer.

---

<sup>4</sup> ROMAIN. C, *24 mots clés de l'économie et de la gestion*, Op.Cit.P142.

### 1.4. Typologie de l'investissement

« Il est difficile de classer l'investissement par type du faite que la problématique de l'investissement n'est pas la même selon les secteurs, la taille, la structure de l'entreprise, la nature et la durée de vie attendue des projets ». <sup>5</sup>

Nous pouvons les classer selon l'objectif, la forme, et finalité

#### 1.4.1. Selon l'objectif

Ce critère s'appuie sur la stratégie de l'entreprise du projet :

- **Investissement de renouvellement** : appelé aussi investissement de remplacement ou de maintien (maintenir la capacité existante). Il s'agit de remplacer des équipements amortis par des équipements nouveaux ayant les mêmes caractéristiques techniques que les anciens (capacité de production, niveau des coûts de production,...)  
Les investissements de renouvellement (ou de remplacement), destinés à remplacer des équipements existants arrivant en fin de vie. Il ne faut donc pas les confondre avec les précédents, dans la mesure où ils maintiennent la capacité de production de l'entreprise mais ne l'augment pas ;<sup>6</sup>
- **Investissement de productivités (modernisations)** : « désignent des investissements réalisés pour réduire les couts de production et d'améliorer les rendements. Ces projets peuvent prendre des formes très diverses : nouveau équipement, nouveaux procédés de fabrication ou nouvelle organisation de production ». <sup>7</sup>
- **Investissement de capacités** : les investissements de capacité, destinés à augmenter les capacités de production ou de commercialisation de l'entreprise (machine, entrepôts, véhicules...) ; <sup>8</sup>
- **Investissements stratégiques** : Les investissements stratégiques sont alignés sur la stratégie de l'entreprise. Ils visent à créer les conditions qui peuvent assurer l'avenir de l'entreprise.
- **Investissements de créations** : alors que les investissements précédents portent sur la mise en place de nouveaux actifs ayant des relations technico-économiques avec d'autres actifs déjà existants ( cas d'un investissement réalisé dans le cadre d'une

---

<sup>5</sup> BANCAL.F, RICHARD.A, *le choix d'investissement*, édition Economica, Paris 2002, P.21.

<sup>6</sup> ROMAIN. C, *24 mots clés de l'économie et de la gestion*, Op.Cit.P135.

<sup>7</sup>. BENALI, Massinissa et DJIDJELI, Yanis (2020). « *Evaluation financière d'un projet d'investissement* », sous la direction de ZERKAK S, Bejaia, université de Bejaia, P7.

<sup>8</sup> ROMAIN. C, *24 mots clés de l'économie et de la gestion*, Op.Cit.P135.

entreprise déjà existante), les investissements de création portent tout simplement sur la mise en place de projets n'ayant aucun lien avec d'autres investissements, (on parle) nous parlons donc d'investissements de création ou de nouveaux projets.<sup>9</sup>

### **1.4.2. Selon la forme**

Ce type de classement comprend quatre types d'investissement : corporels (matériels), incorporels, humains, financières.

- **Investissements corporels :** Les investissements corporels ce sont les investissements en actifs physiques appelés aussi matériels. Ce sont des dépenses destinés à être utilisés durablement par l'entreprise pour l'acquisition des biens physique autrement dit, palpables tel que : matériel et outillage industriels, terrains, constructions, équipements, installations techniques...

Ainsi permettant à l'entreprise d'accroître son potentiel et augmente sa capacité de production.

- **Investissements incorporels:** « les investissements incorporels(ou intellectuels) qui représentent les achats de brevets, de licences et parfois les dépenses consacrées à la formation du personnel »<sup>10</sup>. Ce sont les investissements intangibles appelés aussi immatériels qui ne sont pas palpables recouvrent toutes les dépenses à long terme tel que : fonds de commerce, brevets, logiciels informatiques, licences... etc.

Ceci permettant d'augmenter le patrimoine financier de l'entreprise et améliorer sa rentabilité.

➤ Ce type d'investissements constitue essentiellement par :

- **Investissements humains :** les investissements humains est l'ensemble de dépenses. Ces dernières sont estimées en deux temps : d'une part les coûts directs (frais de scolarité, de médecine...) et d'autre part les coûts de renoncement.  
Le capital humain est un véritable investissement immatériel et un bien des plus précieux qui s'intègre directement dans la stratégie globale de l'entreprise et améliore ses ressources humaines telles que (formation, organisation,...).
- **Investissements de recherche :** est un investissement qui cherche à créer de la connaissance, et recherche-développement.

---

<sup>9</sup>OLIVER.F : « *Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement* », Edition Harmattan, Paris, 2008, P27.

<sup>10</sup>ROMAIN. C, *24 mots clés de l'économie et de la gestion*, Op.Cit.P135.

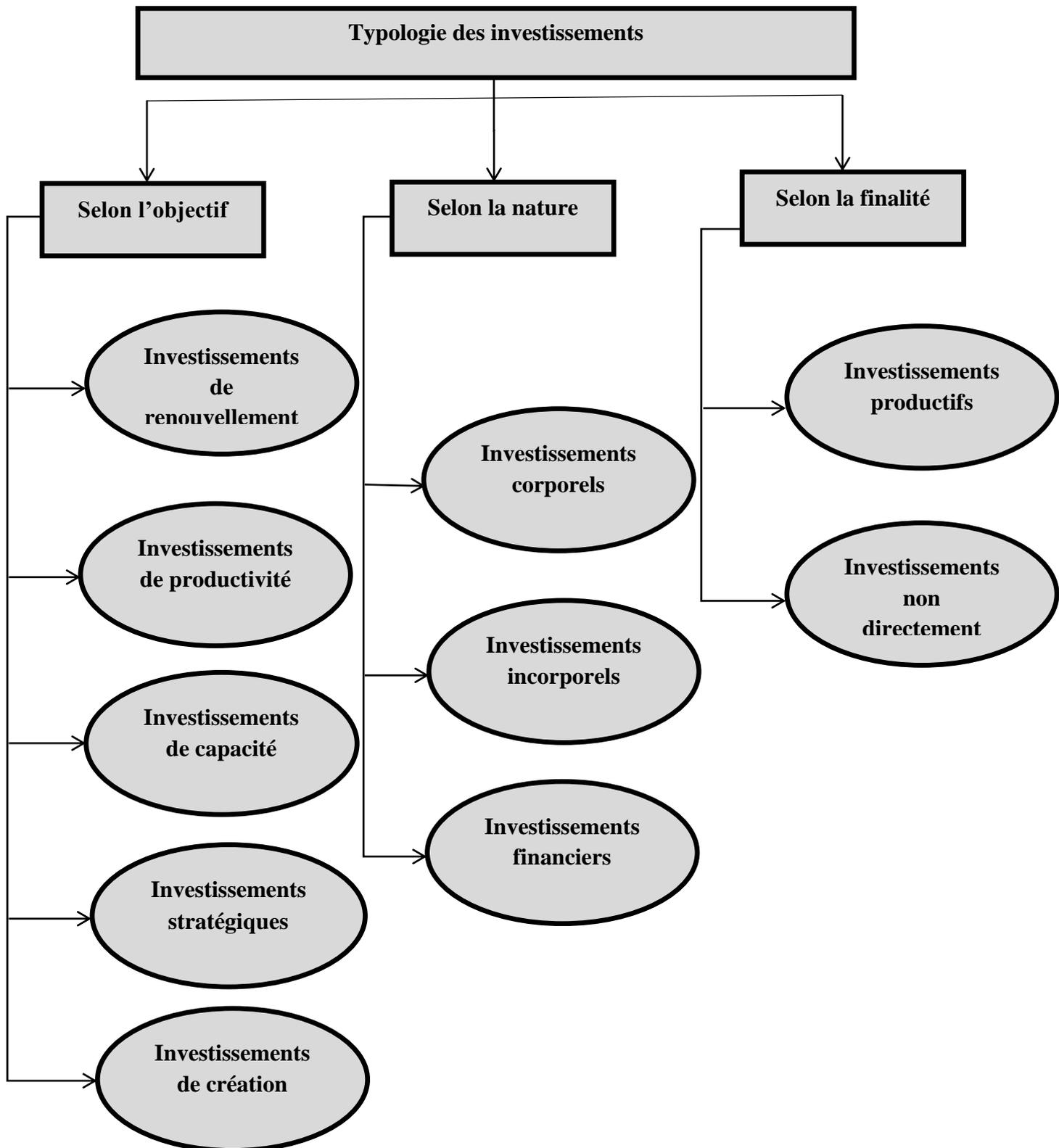
- **Investissements commerciaux** : les investissements commerciaux comprennent les différents moyens de commercialisation telle que : publicité, mercatique,...
- **Investissements en logiciels** : un logiciel capable de maîtriser les opérations professionnelles. Vue l'importance de ce type d'investissement pour les entreprises, qui sont dotées d'un budget informatiques limites, ainsi est important pour le développement de l'activité de l'entreprise.
- **Investissements financiers** : il s'agit d'un acte qui permet d'affecter des ressources financières d'une entreprise sur un actif financier dans le but d'augmenter sa valeur et sa capacité sur une période donnée.

### **1.4.3. Selon la finalité**

Ce critère est classe par deux types, investissements productifs et investissements non directement productifs.

- **Investissements productifs** : ce sont tous les projets dont la production est destinée à être vendue sur le marché. Parmi les projets productifs, nous pouvons distinguer : (Les projets agricoles, industriels, miniers, énergétiques,...).
  - ✓ **Investissements non directement productifs** : il s'agit des biens et services ayant relation avec l'utilité publique tel que :
  - ✓ **Les projets sociaux** : enseignement, santé, éducation ;
  - ✓ **Les projets de réalisation d''infrastructure** : routes, ponts, barrages ;
  - ✓ **Les projets d'appui à la production** : formation, assistance, encadrement.

Figure N°1 : Typologie des investissements



Source : MAYE.F-O : « évolution et rentabilité des projets d'investissements : méthodologie pratique », Edition Harmattan, Paris, 2007, P29.

### **1.5. Définition d'un projet d'investissement**

« Projet d'investissement peut être défini comme une dépense qui est réalisée dans l'espoir d'en retirer un profit futur, ce qui le distingue d'une simple charge est fait que le profit espéré doit se réaliser sur plusieurs années et non sur un seul exercice, le projet d'investissement est donc l'engagement d'un capital dans une opération par laquelle on attend des gains futur, étalés dans le temps, avec un objectif de création de valeur, cependant, cette conception de valeur, cependant, cette conception générale de l'investissement est défini en tenant compte du contexte dans lequel on s'est placé : comptable, économique, financier et stratégique ». <sup>11</sup>

« La notion d'un projet tire son origine de la planification. Réaliser un projet c'est vouloir une finalité (ce sont des interventions destinées à provoquer des changements, développer un projet, un service et une activité.), qui devra se construire à partir de ce qui existe déjà (situation de référence) ». <sup>12</sup>

D'une manière globale un projet d'investissement est un ensemble d'actions planifiées qui est l'utilisation des ressources et des moyens disponibles, dans le but d'obtenir des profits. Ces bénéfices sont incertains, peuvent être obtenus sur le court, moyen ou long terme.

L'évaluation des projets d'investissement influent directement l'offre et la demande d'un produit. C'est ce que nous appelons étude du marché qui précise le type du marché qui correspond au projet.

Un projet d'investissement est un plan qui consiste à affecter un capital, et différents moyens matériels, humains et techniques. Afin de réaliser un rendement économique sur une période donnée.

Le projet d'investissement est un élément indispensable dans la vie de l'entreprise, il permet d'assurer sa croissance à long terme et à travers la diversification de ses produits.

Un projet d'investissement comprend différents étapes qui sont : l'identification d'une idée, préparation, l'évaluation des résultats, la décision d'investir, la réalisation, et post-évaluation, Ce dernier est analysé par nombreux experts.

---

<sup>11</sup> FRANK.O. MEYE, « *Evaluation de la rentabilité des projets d'investissement : méthodologie pratique* », Ed le Harmattan, Paris, 2007. P.27.

<sup>12</sup> HOUDAYER R, *Analyse financière d'un projet d'investissement*, 2<sup>ème</sup> Ed Economica, paris, 1999, P 07.

### **1.6. La notion d'évaluation de projet**

L'évaluation du projet est l'étude de la rentabilité du projet autrement dit, c'est le processus qui consiste à apprécier ses éléments technico-économique et le financement qui permettant d'estimer la rentabilité et la faisabilité du projet, ceci est confirmé par le calcul des critères de rentabilité future : VAN, TIR, IP, DRI. Ainsi elle exige cependant une disponibilité de données comptables précises. Comme elle fait appel à des outils d'analyse, technique, commerciale et organisationnelle (Marché, concurrence, technologie, fournisseurs, localisation, prix de vente, les couts,...).

### **1.7. L'objectif de l'évaluation du projet**

L'intérêt de cette méthode est précisément son caractère analytique qui permet d'avoir la réalité de projet ainsi sa rentabilité dans le but de prendre une décision d'investie ou non, également aisée à la réalisation du projet.

Il a pour objet de se prémunir contre les risques qui peuvent être occasionnés par un projet d'investissement.

### **1.8. Les caractéristiques d'un projet d'investissement**

Pour caractériser un projet d'investissement, les paramètres à retenir sont :

- ✓ la durée de vie du projet.
- ✓ La dépense d'investissement.
- ✓ Les flux nets de trésorerie.
- ✓ La valeur résiduelle

#### **1.8.1. La durée de vie du projet**

C'est la période durant laquelle le projet d'investissement génère des flux de trésorerie.

- On distingue entre :
  - Une durée de vie technique (ou durée de vie technologique) des équipements.
  - Une durée de vie économique des équipements.
  - Une durée de vie comptable (ou dure de vie fiscale).

#### **1.8.2. La dépense d'investissement (dépense initiale ou capital investi)**

La dépense initiale est celle que la firme doit engager pour réaliser son projet.

- L'estimation de la dépense initiale peut nécessiter des études techniques pour évaluer avec précision le montant à engager.

- La dépense d'investissement peut être engagée une seule fois, au début ou bien étalée sur plusieurs périodes.
- Les éléments constitutifs de la dépense d'investissement doivent être considérés pour leurs montants HT.
- La dépense d'investissement comprend généralement les éléments suivants :
  - ❖ Les frais des études préalables de l'investissement ainsi que les frais préliminaires (Exemple : Frais de constitution...)
  - ❖ Le coût d'acquisition des éléments corporels, celui-ci comprend :
    - Le prix d'achat (ou le coût de production si c'est une immobilisation produite par l'entreprise pour elle-même).
    - les frais accessoires tels que les frais de transport, d'installation et d'aménagement, les droits de douanes,...
  - ❖ Les autres besoins liés au recrutement du personnel et à sa formation.
  - ❖ L'augmentation du besoin en fonds de roulement : Le BFR supplémentaire a un caractère durable.

### **1.8.3. Les flux nets de trésorerie (cash-flows nets)**

C'est la différence entre les recettes et les dépenses engendrées par le projet d'investissement.

$$\text{Cash-flows (CF)} = \text{Encaissements} - \text{Décaissements}$$

- On considère que les CF sont générés à la fin de chaque année (Flux de fin de période).
- La TVA n'a pas d'incidence significative sur les flux générés par le projet.
- Pour la prise de décision d'investissement, le calcul des cash-flows se fait indépendamment du mode de financement : Hypothèse de séparation entre les décisions d'investissement et de financement.

### **1.8.4. La valeur résiduelle**

Correspond à la valeur estimée des éléments corporels et incorporels constituant le projet à la fin de sa durée de vie.

- La valeur résiduelle résulte d'une revente des immobilisations, et dans ce cas il faut tenir compte de l'incidence fiscale sur les plus-values réalisées (VR nette d'impôt).

- En somme :

$$\text{VR} = \text{Valeur estimée des éléments corporels et incorporels}$$

(Nette d'impôt)

### Conclusion

Cette section a introduit les principes fondamentaux de l'évaluation des projets d'investissement, posant ainsi les bases nécessaires pour une prise de décision éclairée et une maximisation de la rentabilité potentielle.

### Section 02 : Les concepts clés sur les décisions et les risques des projets d'investissement

Cette section sera consacrée essentiellement sur les décisions des projets d'investissement, et ceci en citant les risques liés à ces décisions.

#### 2.1. La décision d'investissement

« La décision d'investir est sans aucun doute la décision la plus difficile que peut prendre tout opérateur économique, c'est une décision généralement irréversible, car elle engage l'opérateur sur une longue période. C'est aussi une décision financière difficile dans la mesure où la réalisation d'un investissement nécessite un financement adéquat, donc une immobilisation importante de fonds. »<sup>13</sup>

Le modèle d'IGOR ANSOFF distingue traditionnellement trois grands types de décisions classes par ordre d'importance :<sup>14</sup>

- **Les décisions stratégiques :** Ce sont les décisions les plus importantes car elles déterminent l'orientation générale de l'entreprise et elles se situent au sommet de la hiérarchie.<sup>15</sup>
- **Les décisions opérationnelles :** il s'agit des décisions qui s'appliquent dans la gestion courante de l'entreprise, dans le but est de rendre le processus de transformation des ressources le plus efficace possible pour obtenir un maximum de profit.

---

<sup>13</sup>ABELA, Rezki et AFIR, Yasmine. (2020). « *Evaluation d'un projet d'investissement* », sous la direction de AKKACHE Dehbia, Tizi ousou, université de Tizi Ouzou, P27.

<sup>14</sup> Manuel B et M, « *Guide pratique d'analyse des projets* », Edition ECONOMICA, Paris, 1987, P46.

<sup>15</sup> CONSO P et HEMICI F, Op. Cit, p 376.

- **Les décisions de gestion (tactiques) :** les décisions tactiques ou bien les décisions de pilotage, concernent la gestion des ressources dans une optique d'efficacité : acquisition, productions, organisation et développement des ressources.

Elles commandent les directions opérationnelles et prolongent les décisions stratégiques.

### **2.2. Les facteurs influençant la prise de décision d'investissement**

La décision d'investir est influencée par différents facteurs internes et externes à l'entreprise :

#### **2.2.1. L'évolution de la demande**

La croissance de la demande peut entraîner un investissement de capacité, il existe donc une corrélation entre l'évolution de la demande et celle de l'investissement.

#### **2.2.2. L'évolution de l'offre**

L'investissement peut jouer un rôle stratégique lorsque l'entreprise a une position dominante, ou bien lorsqu'elle veut rattraper ses principaux concurrents, en adaptant son appareil productif par rapport à ces derniers.

#### **2.2.3. L'environnement interne de l'entreprise**

Constitue par l'ensemble des facteurs liés à la taille, le rythme de croissance de l'entreprise, les facteurs qui sont dus à la structure organisationnelle, le système et méthode de communication dans l'entreprise.

#### **2.2.4. L'environnement externe de l'entreprise**

Il s'agit de l'ensemble des conditions économiques, politiques et sociales existants dans une période donnée. Il peut être négatif ou positif, selon le degré de stabilité qui caractérise l'ensemble des conditions citées.

#### **2.2.5. Le temps**

Une décision tardive peut avoir un impact sur la résolution d'un problème urgent, par exemple du fait de l'obsolescence une entreprise doit changer son équipement et si elle ne prend pas la décision le plus bref délai elle perdra sa part de marché.

### **2.3. Les risques liés aux décisions des projets d'investissement**

Définition : «la possibilité qu'un projet ne s'exécute pas conformément aux prévisions de date d'achèvement, de coût et de spécifications, ces écarts par rapport aux prévisions étant considérés comme difficilement acceptables, voir inacceptables. »<sup>16</sup>

### **2.4. Typologie de risque d'investissement**

Les types de risque peuvent être résumés comme suit :

#### **2.4.1. Risques de dépassement des coûts**

La sous-estimation du coût total de l'investissement peut provenir d'une erreur ou omission dans l'évaluation du budget et des éléments de planification. Cela peut également provenir d'un changement dans le contexte du projet tel qu'une augmentation du coût des équipements, de la main d'œuvre et des services externes.

#### **2.4.2. Risques de dépassement de délai**

La gestion de temps étant un point très sensible, il y a un risque de dépassement des délais initialement prévus pour réaliser l'investissement. Les causes peuvent être endogènes (mauvaise gestion de l'équipe), exogènes (cause politique, technique) ou accidentelle.

#### **2.4.3. Risque de non-résultat**

Il existe un risque pour que les résultats escomptés ne soient pas atteints.

#### **2.4.4. Risque de marché**

La variation des prix des matières premières ou des produits finis met en danger la continuité et la réalisation du projet.

#### **2.4.5. Risque d'inflation**

Il s'agit des risques liés aux fluctuations des prix tels que le risque de non récupération sur le prix de vente, dû à l'augmentation des coûts subis par la concurrence et la technologie utilisée.

#### **2.4.6. Risque de change**

Elle résulte de l'appréciation ou de la dépréciation d'une devise, et peut être soit commerciale (lorsque les créances et les dettes en monnaie étrangères résultent du processus d'importation ou d'exportation), soit financier (dans le cas d'emprunt ou de prêt en monnaie étrangère).

---

<sup>16</sup>COURTOT H, « *Gestion des risques de projets* », édition Economica, Paris, 1998, P40.

### **2.4.7. Risque d'approvisionnement**

La pénurie de matière première ou d'une capacité de production insuffisante entraîne une augmentation des prix d'achat et une difficulté d'approvisionnement.

### **2.4.8. Risque de trésorerie**

C'est le risque lié au financement dont les origines sont liées soit à l'insuffisance des fonds propres, soit à l'absence de dividendes qui empêchera l'augmentation du capital.

### **2.4.9. Risque financier**

Cela signifie la possibilité d'enregistrer des charges financières supplémentaires (taux d'intérêt élevé, un taux de change défavorable), ce qui entraînera une baisse de revenus, voire des pertes financières.

### **2.4.10. Risque technologique**

Un investissement impliquant une technologie innovante est risqué tant que les performances de cette technologie sont inconnues à priori (la mauvaise maîtrise d'une nouvelle technologie, ou bien l'utilisation d'un matériel devenu obsolète).<sup>17</sup>

## **Section 3 : L'évaluation technico-économiques d'un projet d'investissement**

Une étude technico-économique est l'un des outils d'évaluation des projets d'investissement. L'analyse doit s'intéresser à l'identification du projet, aux considérations commerciale et marketing, aux données techniques ainsi qu'à la vérification des coûts du projet.

Tout cela afin de confirmer la fiabilité, l'exhaustivité et l'adéquation des chiffres d'affaire, et s'assurer plus au moins de la pérennité du projet.

### **3.1. L'analyse de la viabilité du projet**

#### **3.1.1. Identification du projet**

Cette étude correspond à la première maturation de l'idée de projet, où nous développons le plan du résumé du projet qui décrit les concepts de base de celui-ci, le diagnostic d'une situation qui pose les problèmes dominants ainsi que les facteurs limitants, les contraintes à respecter et les stratégies de réalisation.<sup>18</sup>

---

<sup>17</sup>ABELA, Rezki et AFIR, Op. Cit., P31.

<sup>18</sup>Bridier, « *Guide pratique d'analyse de projet* », Edition, ECONOMICA. 1995. P.03.

En effet, cette identification permet de préciser si les conditions de viabilité du projet existent tant que point de vue technique, économique que financier. Elle sert donc à assurer que le projet proposé représente la meilleure solution d'investissement.

### **3.1.2. L'analyse du marché**

Le marché est « le lieu de rencontre des offres et des demandes de biens et services »<sup>19</sup>

L'analyse du marché est « un ensemble des techniques permettant d'analyser des données sur un marché, dans le but d'aider la prise décisions marketing concernant un produit ou un service présent ou pressenti ».<sup>20</sup>

L'analyse du marché est une analyse quantitative et qualitative d'un marché, c'est-à-dire l'offre et la demande réelles ou potentielle d'un produit ou d'un service afin de permettre l'élaboration de décisions commerciales.

---

<sup>19</sup> Echaude maoson (CD), *Dictionnaire d'économie et des sciences sociables*, Edition, Nathan, Paris, 1993.P.249.

<sup>20</sup> Belaid C, *Concepts clés du marketing*, Edition pages blues International, Alger, 2008. P, 27.

**Tableau n°1 : informations recherchées lors d'une étude de marché**

Informations qualitatives	Informations quantitatives	Sources d'informations
-Permettent de comprendre le comportement de l'acheteur, ou du consommateur ; -Connaitre l'adaptation du produit au marché ainsi que l'aptitude de la concurrence ; -Permettent de connaitre le mode de distribution, la commercialisation, l'attitude de la clientèle, le rôle des pouvoirs public...	-Permettent une connaissance quantifiable, appréhendable par les statistiques et éventuellement extrapolable ; -Porteront autant sur les quantités physiques que sur les prix, à savoir : les ventes (globales, par secteur, par clientèle, par gamme), les coûts de production pratiques, les prix et les marges reliées (par gamme de produits...).	-La documentation (tous les documents statistiques publiés par les organismes officiels tels que l'office nationale des statistiques, les douanes, chambre nationale de commerce, les banques de données, les rapports d'activités, les statistiques de ventes des entreprises...) -Les enquêtes spécifiques sur le terrain par des entretiens, des réunions de groupes, des questionnaires ou sondages...

Source : Hamdi K, Analyse des projets et de leur financement, ESSALEM, Alger, 2000.

### **3.1.3. L'analyse commerciale**

Afin de conquérir un marché et d'assurer une place à ses produits, il est intéressant de mettre en place une politique et une stratégie commerciale. Cette politique s'interrogera sur la meilleure manière de convaincre le client et ainsi contribuera à assurer le développement pérenne de l'entreprise.

La politique commerciale qualifie l'ensemble des décisions prises en matière de politique de distribution et de politique de prix et de services à destination des clients.

- **En matière de produit**

L'évaluateur s'intéresse à la catégorie de produit, sa qualité, l'existence de produits de substitution, le cycle de vie de produit.

- **En matière de prix**

L'évaluateur s'intéresse aux prix pratique par la concurrence, et aux éventuelles contraintes réglementaires de distribution.

### ▪ En matière de distribution

L'évaluateur s'intéresse au réseau de distribution et à l'efficacité du service après-vente.

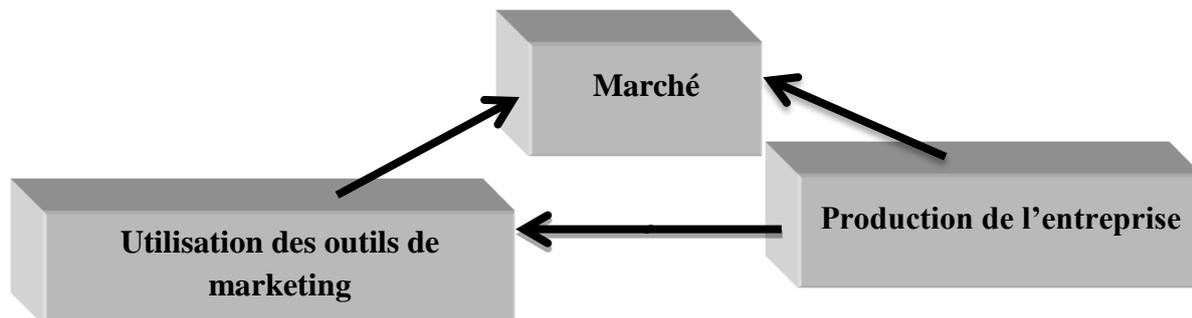
### ▪ En matière de promotion

L'évaluateur s'intéresse aux méthodes pratiques pour faire connaître les produits et leurs coûts par rapport à ceux de la concurrence.

La production est conditionnée par la prise en compte des besoins du marché qui permettent dans un deuxième temps d'orienter les outils marketing définis par les 4P de McCarthy (qui fût présentés dans une thèse de doctorat 3ème cycle de l'université de Minnesota)

À savoir : Product (produit), Price (prix), Place (distribution), promotion (la communication).

Figure N°2 : le processus de l'analyse commerciale



Source : réalise par nous-même.

### 3.1.4. L'analyse technique

L'évaluateur d'un projet d'investissement doit se référer aux différentes données techniques fournis par les spécialistes.<sup>21</sup>5mHA

Cette étude a pour but de déterminer les besoins en moyens matériels et humains nécessaires à l'atteinte des objectifs liés au projet.

L'étude technique de projet a porté sur :

---

<sup>21</sup> Lasary, « Evaluation et financement de projet », Edition Distribution, EL Outhmania, 2007.P.45.

- Le processus de production : le processus de production est étudié par l'évaluateur pour déterminer la longueur du cycle de production, à travers les catalogues et les équipements qui sont utilisés.

Dans de nombreux cas le choix du processus de production sera déterminé par des considérations techniques ou économiques évidentes.

- **Les caractéristiques des moyens de production :** l'entreprise devra s'assurer que les moyens de production choisis permettront d'assurer un niveau de production en rapport avec les capacités d'écoulement des biens et services, tout en limitant les charges de production.
- **La localisation des unités de production :** le problème de localisation de l'unité de production se pose en termes différents d'une activité à une autre.
- **Les délais de la réalisation :** La durée de réalisation d'un projet d'investissement est le temps nécessaire pour l'installation définitive des équipements du projet et sa mise en œuvre.

### **3.1.5. L'analyse des coûts**

Elle consiste à vérifier la validité de tous les coûts qui concernent le projet. Cette analyse doit se faire de manière exhaustive sur toutes les dépenses, et l'exploitation prévisionnelles relatives à l'investissement.

**Tableau N° 02 : présentation des coûts d'investissement**

<b>Rubrique d'investissement</b>	<b>Dépense locale</b>	<b>Dépense en devise</b>	<b>Dépense totales</b>
<b>Terrain</b>	....	....	....
<b>Génie civile</b>	....	....	....
<b>Matériel et outillage</b>	....	....	....
<b>Etude et ingénierie</b>	....	....	....
<b>Frais préliminaires</b>	....	....	....
<b>Intérêts intercalaires</b>	....	....	....
<b>Fonds de roulement</b>	....	....	....
<b>Provisions pour imprévus</b>	....	....	....
<b>TOTAL</b>	....	....	....

Source : LASARY', Evaluation et financement de projet', Edition, distribution dar el outhmania.

### **3.2. L'analyse de la rentabilité du projet**

#### **3.2.1. L'analyse de la rentabilité financière du projet**

Pour déterminer la rentabilité financière d'un projet d'investissement l'analyse financière devra suivre une démarche comparative c'est-à-dire faire la comparaison entre les dépenses réelles et les recettes réelles.

L'analyse de la rentabilité financière de l'investissement est un outil d'aide à la décision.

##### **3.2.1.1. Le champ de l'analyse**

- a. La durée de vie de l'investissement :** La durée de vie du projet d'investissement est décomposée en périodes annuelles (exercice fiscal le plus souvent). On suppose que tous ces flux monétaires annuels ont lieu en un instant unique (temps discret) : la fin de l'année ; chacune donnant lieu à une rentrée ou une sortie d'argent unique, nous parlons aussi de chronique de flux monétaires.

L'investissement initial est censé être décaissé en fin d'année  $t_0$  (moment présent où débute la mobilisation des capitaux) et il n'est pas actualisé et les autres flux monétaires interviennent à la fin des années 1 à n, n étant la durée de vie économique du projet d'investissement. Le dernier engagement possible se situe à la fin de la dernière année  $t_0$ . Les résultats s'échelonnent donc dans le futur et, le centre de décision attend le verdict de cet inexorable maître qu'est le temps !<sup>22</sup>

**b. Le niveau de production :** Le niveau de production doit être considéré comme constant après la fin de la période de montée en cadence.

Après avoir traversé la période de montée en cadence, le projet atteint son régime de croisière qui traduit donc le niveau optimal de production que nous pouvons attendre d'un investissement réalisé à une date donnée.

### **3.2.1.2. La nature des flux**

Il y'a 3 types de flux :

#### **a. Les flux des dépenses d'investissement**

Toutes les dépenses ayant concouru à la réalisation du projet. Son prix hors incidence de la taxe sur la valeur ajoutée (hors TVA).

#### **b. Les flux d'exploitation**

Ils représentent la différence entre les produits et les charges d'exploitation.

#### **c. Les flux de désinvestissement**

Ils sont liés à la fin du projet et à la cession des actifs. Il s'agit aussi de la valeur résiduelle y compris le BFR qui est récupéré vu que le chiffre d'affaires s'annule.

### **3.2.2. L'évaluation des flux**

Cette évaluation s'établit en deux phases, l'analyse des flux de trésorerie avant schéma de financement, et l'analyse de la rentabilité des capitaux.

#### **3.2.2.1. Flux de trésorerie et rentabilité de l'investissement**

L'analyse des flux de trésorerie servira à déterminer la rentabilité propre d'un projet d'investissement.

Il y'a cinq étapes pour déterminer les flux de trésorerie à savoir :

#### **➤ Première étape : Construction des échéanciers des flux de trésorerie**

---

<sup>22</sup>PIGET P, *Gestion financière de l'entreprise*, 2<sup>ème</sup> édition Economica, Paris 2005.P171.

### ➤ élaboration de l'échéancier des investissements

Cette étape consiste à faire apparaître dans le temps les différentes dépenses d'investissement prévues.

**Tableau N° 3 : exemple d'élaboration d'un échéancier d'investissement**

<b>Années</b> <b>Rubriques</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>TOTAL</b>
Frais de création de la société	100				100
Terrain	15 000				15 000
Constructions	20 000	15 000	10 000		45 000
Equipements		7 000	2 500	3 000	12 500
Installations annexes			800	600	1 400
Matériel roulant				7 500	7 500
Formation				450	450
Besoins en fonds de roulement				1 500	1 500
Imprévus				1 000	1 000
Intérêts intercalaires				1 300	1 300
<b>TOTAL</b>	<b>35 100</b>	<b>22 000</b>	<b>13 300</b>	<b>15 350</b>	<b>85 750</b>

Source : Hamdi K, Analyse des projets et de leur financement, ESSALEM, Alger, 2000.

### ➤ Elaboration de l'échéancier des amortissements

« L'amortissement est la répartition systématique du montant amortissable d'un actif sur la durée d'utilité estimée, selon un plan d'amortissement et en tannant comte de la valeur résiduelle probable de l'actif à l'issue de cette durée »<sup>23</sup>.

---

<sup>23</sup> TAZDAIT.ALI, « Maitrise du système comptable financier », Edition ACG, 1<sup>eme</sup> édition, Alger, 2009.

## Chapitre 01 : Notion de base sur projets d'investissement

Il existe quatre types d'amortissement :

- **Amortissement linéaire** : qui consiste à répartir le montant de l'investissement sur la durée fiscale de manière égale à travers les années.

Le calcul d'un amortissement linéaire comme suivant :

$$\text{Amortissement linéaire} = \text{valeur d'acquisitions} - \text{valeur résiduelle} / \text{durée d'utilité d'invité}$$

- **Amortissement dégressif** : Il diffère de l'amortissement linéaire, consiste à amortir davantage les premières années que les dernières.

**Tableau N° 04 : le tableau d'amortissement dégressif**

Durée normale de l'utilisation	Coefficient fiscal
3 à 4 ans	1,5
5 à 6 ans	2
Au-delà de 6 ans	2,5

Source : Guide fiscal et comptable des amortissements, Direction générale des impôts.

La formule de l'annuité dégressive est :

$$A_n = I * t (1-t)^{n-1}$$

Tel que : I= la valeur de l'investissement

t= le taux du dégressif

n= l'année en cour

- **Amortissement progressif** : Considéré qu'un bien subit une faible dépréciation durant les premières années d'utilisation et tend à devenir important dans les années suivantes

La formule de l'annuité progressive est :

$$A_n = 2 * \text{durée d'utilisation courue} / n^2$$

- **Amortissement variable** : consiste à adopter le montant de l'annuité d'amortissement en fonction de l'utilisation réelle du bien acheté. L'amortissement

variable permet d'affecter une faible partie de l'amortissement pendant les premiers exercices.

➤ **Deuxième étape : Détermination de la valeur résiduelle de l'investissement**

La valeur résiduelle représente la valeur comptable nette de l'investissement en réalité.

La valeur résiduelle c'est l'écart entre les montants des immobilisations et le montant total déjà amorti.

$$\text{Valeur résiduelle} = \text{Investissement total} - \text{BRF} - \text{Montant déjà amorti}$$

➤ **Troisième étape : Détermination du besoin en fonds de roulement**

Le besoin de fond de roulement (BFR) correspond à la part de l'actif circulant qui ne peut être financé par des dettes à court terme et qui doit l'être par des capitaux permanents.<sup>24</sup>

Son mode de calcul est le suivant :

$$\text{BFR} = \text{stock} = \text{créances} - \text{dettes à court terme (sauf les concours bancaire courants)}$$

➤ **Quatrième étape :** Elaboration des comptes de résultats annuels : il permettra de déterminer la capacité d'autofinancement dégagée par le projet chaque année.

Le tableau des comptes de résultat peut se présenter comme suit :

---

<sup>24</sup> CONSO P Et HEMICI F, Op. Cit.P216.

**Tableau n° 5 : présentation du tableau des comptes de résultats**

Désignation	1	2	3	...	N
Production de l'exercice- consommation intermédiaires					
= valeur ajoutée					
-frais personnels					
-impôts et taxes					
=excédent brut d'exploit. (EBE)					
-frais financiers					
-dotations aux provisions					
-Dotations aux amortissements					
=résultat avant impôt					
-IBS					
=Résultat net (avant répartition)					

Source : Hamdi K, Analyse des projets et de leur financement, ESSALEM, Alger, 2000.

A partir du résultat net nous pouvons déterminer la capacité d'autofinancement annuelle

La formule de la capacité d'autofinancement (CAF) est comme suit :

$$\text{CAF} = \text{Résultat net} + \text{dotations aux amortissements}$$

- A partir de la capacité d'autofinancement nous pouvons déterminer les flux de trésorerie annuels.
- **Cinquième étape : Etablissement des flux de trésorerie sur la durée de vie**  
Les flux de trésorerie du projet sont déterminés à partir du tableau des emplois-ressources.

Le tableau peut se présenter comme suit:

**Tableau N° 06 : tableau emplois-ressources avant schéma de financement**

Désignation	0	1	2	...	N
<b><u>Ressources durables :</u></b>					
-CAF					
-investissement résiduel (IR)					
-Récupération BFR					
<b>Total ressources..... (1)</b>					
<b><u>Emplois stables :</u></b>					
-investissements :					
➤ Frais préliminaires					
➤ Terrains					
➤ Constructions					
➤ Equipements					
➤ autres					
-variation du BFR					
<b>Total emplois..... (2)</b>					
<b>flux nets de trésorerie (1)-(2)= ressources emplois</b>					

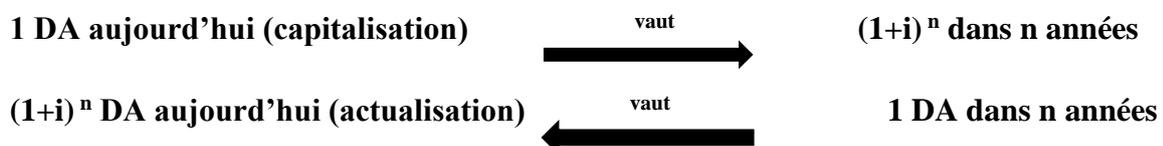
Source : AYAD N, Cours de finance d'entreprise, Université de Bejaia, 2016.

**3.2.2.2. Actualisation des flux nets de trésorerie**

L'actualisation des flux de trésorerie permet de déterminer la valeur de l'investissement.

L'actualisation est le phénomène inverse des intérêts composés (la capitalisation).

Le taux d'actualisation est donc un instrument d'arbitrage entre le présent et l'avenir et permet à ce titre d'orienter les choix d'investissement.



### **3.2.2.3. Calcul des différents critères de rentabilité financière**

Les critères de rentabilité financière représentent des paramètres qui permettront un porteur de projet d'estimer avec une certaine exactitude si le projet en question est profitable.

Il s'agit en ce sens d'un outil d'aide à la prise de décision incontournable.

Avant de choisir le critère à utiliser lors de l'évaluation, un intérêt particulier sera également porté aux avantages qu'il permet d'offrir et les limites qu'il présente. Demander conseil à un gestionnaire ayant des connaissances et éventuellement de l'expérience en matière de prise de décision dans le domaine de l'évaluation des projets peut être d'un grand apport.<sup>25</sup>

## **Conclusion**

Dans ce chapitre, nous avons présenté les concepts de base d'un projet d'investissement, qui sont utilisés afin de déterminer la rentabilité d'un projet.

Donc la décision d'investissement joue un rôle déterminant dans la création de la richesse.

---

<sup>25</sup> MALEK N. *La décision d'investissement et son financement dans le secteur privé national*. Cas de la wilaya de Bejaia. Mémoire de Magister, Université de Bejaia, 2003, page 40-41.

# CHAPITRE II

## **Chapitre 02 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement en avenir certain**

### **Introduction**

L'évaluation de projets d'investissement en avenir certain est une pratique courante dans le monde des affaires.

Les projets d'investissement en avenir certain sont des projets dont les résultats futurs sont relativement certains, par opposition aux projets d'investissement en avenir incertain qui sont caractérisés par une incertitude sur les résultats futurs.

### **Section 01 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement avant financement**

L'évaluation de projets d'investissement avant financement est une étape cruciale pour les investisseurs avant de décider de financer un projet.

Les critères utilisés pour évaluer ces projets peuvent varier selon les industries et les types de projets.

#### **1.1. Les critères non fondée sur l'actualisation (méthode statique)**

Nous abordons des indicateurs qui ne prennent pas en compte le facteur du temps. Ces indicateurs comprennent le taux de rentabilité moyen (TRM) et le délai de récupération simple (DRS).

##### **1.1.1. Le taux de rentabilité moyen (TRM)**

Cette mesure consiste à comparer directement les flux moyens dégagés par l'investissement au montant moyen de l'investissement.<sup>26</sup>

Il est représenté par la formule suivante <sup>27</sup> :

$$\text{TRM} = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Investissement moyen}} = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{B_t}{n}}{\frac{1+VR}{2}}$$

---

<sup>26</sup> Jacky Koehl, « *Les choix d'investissement* », édition Dunod, Paris, 2003, P12.

<sup>27</sup> Nathalie Morgue, « *Le choix des investissements* », édition Economica, Paris, 1994, P10.

## *Chapitre 02 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement en avenir certain*

---

Tel que :

**Bt** : Bénéfice net comptable généré a la période ;

**n** : Durée du projet en années ;

**I** : Investissement initial ;

**VR** : Valeur résiduelle.

### ➤ **Les avantages du taux de rentabilité moyen (TRM) :**

- ✓ **Evaluation de la performance globale** : Le TRM permet d'évaluer la performance globale d'un portefeuille immobilier en prenant en compte les rendements individuels de chaque actif. Cela permet de comprendre comment le portefeuille se comporte dans son ensemble.
- ✓ **Comparaison entre différents portefeuilles** : Le TRM permet de comparer facilement la performance de différents portefeuilles immobiliers en calculant leur TRM respectifs. Cela peut être utile pour les investisseurs immobiliers qui cherchent à évaluer et à sélectionner des portefeuilles en fonction de leur rendement moyen.
- ✓ **Indication du rendement à long terme** : En utilisant le TRM, nous obtenons une indication du rendement moyen attendu à long terme d'un portefeuille immobilier. Cela peut aider les investisseurs à prendre des décisions d'investissement en tenant compte de leurs objectifs à long terme.

### ➤ **Les inconvénients du taux de rentabilité moyen (TRM) :**

- ✓ **Ne tient pas compte de la composition du portefeuille** : Le TRM ne tient pas compte de la composition détaillée du portefeuille immobilier, telle que la répartition entre différents types d'actifs ou différentes zones géographiques. Il se concentre uniquement sur le rendement moyen global, ce qui peut masquer des variations significatives entre les actifs individuels.
- ✓ **Ne tient pas compte des variations temporelles** : Le TRM ne tient pas compte des variations de rendement au fil du temps. Il donne une indication du rendement moyen sur la période considérée, mais ne reflète pas les fluctuations de performance qui peuvent se produire au cours de cette période.
- ✓ **Sensibilité aux valeurs aberrantes** : Le TRM peut être influencé par des valeurs aberrantes (outliers) dans les rendements individuels des actifs. Si un actif a un

## ***Chapitre 02 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement en avenir certain***

---

rendement extrêmement élevé ou faible, cela peut avoir un impact disproportionné sur le TRM.

### **1.1.2. Le délai de récupération simple (DRS)**

Le délai de récupération est « le temps nécessaire l'investissement initial à partir des flux nets de trésorerie du projet »<sup>28</sup>.

Le délai de récupération simple est une mesure utilisée en finance pour évaluer le temps nécessaire pour récupérer un investissement initial. Il est généralement utilisé dans le contexte de l'évaluation de projets d'investissement ou d'entreprises.

Le délai de récupération simple est calculé en divisant le montant de l'investissement initial par les flux de trésorerie générés par le projet ou l'entreprise.

Les flux de trésorerie utilisés dans le calcul peuvent inclure les revenus, les économies de coûts, les bénéfices, etc.

Le délai de récupération simple donne une indication du temps nécessaire pour récupérer le montant initial investi, en se basant uniquement sur les flux de trésorerie.

En d'autres termes, il indique combien de temps il faudra pour que les flux de trésorerie générés couvrent l'investissement initial.

Il convient de noter que le délai de récupération simple est une mesure relativement simple qui ne prend pas en compte la valeur temporelle de l'argent, c'est-à-dire l'effet de l'inflation ou du taux d'actualisation sur la valeur de l'argent dans le temps. Il ne fournit pas une évaluation complète de la rentabilité d'un investissement. D'autres mesures, telles que la valeur actuelle nette (VAN) ou le taux de rentabilité interne (TRI), sont souvent utilisées conjointement avec le délai de récupération simple pour une évaluation plus complète.

#### **Formule mathématique :**

$$\text{DRS} = \frac{I_0}{CF}$$

---

<sup>28</sup> Hervé.Hutin (2004). « *Toute la finance d'entreprise* », Edition d'organisation, 3eme Edition, France, P322.

Avec:

**I<sub>0</sub>**: Investissement initial

**CF**: Cash-flows

### **1.2. Les critères fondés sur l'actualisation (méthode dynamique)**

Les méthodes dynamiques basées sur l'actualisation se distinguent par leur prise en compte essentielle du facteur temporel lors de la prise de décision d'investissement.

L'utilisation de technique d'actualisation nous permet de déterminer la valeur future d'une somme aujourd'hui. En calculant la valeur actuelle de toute somme future, l'actualisation nous permet de rendre comparables des flux qui n'apparaissent pas à la même date.

Ainsi, l'étude de quatre éléments est essentielle pour évaluer la rentabilité lorsque nous utilisons l'actualisation :

- La valeur actuelle nette (VAN).
- Le taux de rentabilité interne (TRI).
- Le délai de récupération actualisé (DRA).
- L'indice de profitabilité (IP).

#### **1.2.1. La valeur actuelle nette (VAN)**

La valeur actuelle nette (VAN) d'un projet d'investissement est défini comme « la défiance entre la somme des cash-flow actualisée et le capitale investi »<sup>29</sup>.

La valeur actuelle nette (VAN) est une mesure financière utilisée pour évaluer la rentabilité d'un investissement en calculant la différence entre la valeur actualisée des flux de trésorerie entrants et la valeur actualisée des flux de trésorerie sortants. Elle permet de déterminer si un projet ou un investissement génère un surplus de valeur ou une perte en tenant compte de la valeur temporelle de l'argent.

---

<sup>29</sup> Koechl (J) Et Gillet(R) (2008). «*Décision d'investissement* », 2<sup>ème</sup> Edition, France.P161.

## ***Chapitre 02 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement en avenir certain***

---

Le calcul de la VAN implique de prendre les flux de trésorerie futurs prévus, de les actualiser en utilisant un taux d'actualisation approprié, puis de les soustraire des coûts initiaux de l'investissement. Si la VAN est positive, cela indique que l'investissement est rentable et qu'il peut générer un retour positif sur l'investissement initial. Si la VAN est négative, cela suggère que l'investissement pourrait entraîner une perte financière.

**Elle est représentée par la formule suivante <sup>30</sup>:**

$$VAN = \sum_{k=1}^n CF_k(1+t)^{-k} - I_0$$

Tel que :

**VAN** : la valeur actuelle nette.

**CF**: cash-flows à la période k.

**I<sub>0</sub>** : le montant de l'investissement initial.

**K** : l'année d'exploitation en cours.

**t** : le taux d'actualisation.

**n** : la durée de vie du projet.

### ➤ **Règle de décision<sup>31</sup>**

Le résultat de la VAN pour avoir 03 cas différents :

- La VAN > 0 le projet est acceptable (décision de l'investissement)
- La VAN < 0 le projet est rejeté
- La VAN = 0 le projet est neutre (décision d'indifférence).

### ➤ **Les avantages de la valeur actuelle nette (VAN)**

- ✓ **Prise en compte de la valeur temporelle de l'argent** : La VAN tient compte de l'idée que l'argent disponible aujourd'hui a plus de valeur que la même somme

---

<sup>30</sup>Barneto P Et Gregoio G2007. «*Finance* », Edition Dunod, Paris, P306.

<sup>31</sup> Kahina K et Rosa K .Evaluation et financement d'un projet d'investissement. Cas de la wilaya de Bejaia. Mémoire de Master, Université de Bejaia, 2022, page 50.

## Chapitre 02 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement en avenir certain

---

d'argent disponible à l'avenir en raison des possibilités de rendement et de l'inflation. Ainsi, elle permet d'évaluer l'impact du décalage dans le temps des flux de trésorerie sur la rentabilité d'un investissement.

- ✓ **Critère de décision rationnel** : La VAN est un critère de décision rationnel pour évaluer la rentabilité d'un projet ou d'un investissement. En utilisant la VAN comme mesure, les investisseurs peuvent comparer différents projets et choisir celui qui offre la meilleure rentabilité en fonction de leur taux d'actualisation approprié.
- ✓ **Comptabilité avec les objectifs financiers** : La VAN peut être alignée avec les objectifs financiers d'une entreprise ou d'un investisseur. Par exemple, si l'objectif est de maximiser la valeur de l'entreprise, un projet avec une VAN positive peut être considéré comme plus attrayant.

### 1.2.2. Le taux de rentabilité interne (TRI)

Le taux de rentabilité interne est « le taux actuariel pour lequel la VAN du projet est nulle »<sup>32</sup>.

Le taux de rentabilité interne (TRI) est une mesure financière utilisée pour évaluer la rentabilité d'un investissement. Il représente le taux de croissance annualisé auquel la valeur actualisée nette (VAN) d'un projet devient nulle. En d'autres termes, le TRI est le taux de rendement qui rend l'investissement aussi rentable que les autres options disponibles.

**Formule de calcul :**

$$\sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(t+1)^k}$$

Tel que :

**CF<sub>n</sub>** : les cash-flows générés à la période de n ;

**I<sub>0</sub>** : le capital initial ;

**n** : la durée de vie de projet ;

---

<sup>32</sup> BANCEL F, RICHARD A « les choix d'investissement », Edition Economica, Paris, 2002.P56.

## *Chapitre 02 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement en avenir certain*

---

**k** : l'année d'exploitation en cours.

### ➤ Règle de décision

- Si le TRI  $>$  taux d'actualisation : le projet est rentable financièrement et doit donc être entrepris.
- Si le TRI  $<$  taux d'actualisation : le projet n'est pas rentable financièrement et ne doit donc pas être entrepris.

### ➤ Les avantages du taux de rentabilité interne (TRI)

- ✓ **Evaluation de rentabilité** : Le TRI permet d'évaluer la rentabilité d'un investissement en prenant en compte le coût des capitaux investis. Il permet de comparer différents projets et de prendre des décisions d'investissement éclairées.
- ✓ **Mesure relative** : Le TRI est une mesure relative qui ne dépend pas de la taille du projet ou de l'investissement initial. Il permet de comparer des projets de différentes tailles et d'estimer leur rentabilité respective.
- ✓ **Prise en compte du facteur temps** : Le TRI tient compte de la valeur temporelle de l'argent en considérant les flux de trésorerie futurs. Il reflète la capacité d'un investissement à générer des rendements positifs sur une période donnée.
- ✓ **Prise de décision rationnelle** : En utilisant le TRI comme critère de décision, les investisseurs peuvent évaluer si un projet est viable financièrement. Un projet avec un TRI supérieur au coût des capitaux investis est considéré comme rentable.

### ➤ Les inconvénients du taux de rentabilité interne (TRI) :

- ✓ **Ambiguïté en présence de flux de trésorerie non conventionnels** : Le TRI peut donner lieu à plusieurs taux de rentabilité internes lorsqu'il y a des flux de trésorerie non conventionnels, tels que des changements de signe répétés.

Cela peut rendre l'interprétation du TRI difficile et conduire à des résultats ambigus.

- ✓ **Supposition de réinvestissement des flux de trésorerie à un taux constant** : Le TRI suppose que tous les flux de trésorerie positifs sont réinvestis au taux de rentabilité interne lui-même. Cela peut ne pas correspondre à la réalité, car les taux de rendement peuvent varier dans le temps.

## *Chapitre 02 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement en avenir certain*

---

- ✓ **Ne tient pas compte de taille absolue des investissements :** Le TRI ne prend pas en compte la taille absolue des investissements, ce qui signifie qu'un projet avec un TRI élevé mais un investissement initial plus important peut être moins avantageux qu'un projet avec un TRI plus faible et un investissement initial plus faible.
- ✓ **Sensibilité aux hypothèses de la VAN :** Comme le TRI est basé sur la VAN, il est sensible aux hypothèses utilisées pour calculer la valeur actualisée nette. De petites variations dans les estimations des flux de trésorerie ou du taux d'actualisation peuvent influencer considérablement le TRI.

## Chapitre 02 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement en avenir certain

---

### 1.2.3. L'indice de profitabilité (IP)

« L'indice de profitabilité présente la VAN par unité monétaire investie dans un projet particulier »<sup>33</sup>.

« Pour qu'un projet d'investissement soit acceptable, il faut que son indice de profitabilité soit supérieur à 1 »<sup>34</sup>.

**Formule de calcul :**

$$IP = \frac{\sum_{k=1}^n CF_k(1+t)^{-k}}{I_0}$$

➤ **Règle de décision** <sup>35</sup>

✓ IP est un critère d'éligibilité. Il est comparé à 1.

- Si  $IP < 1$ , le projet n'est pas rentable ;
- Si  $IP = 1$ , il y a indifférence entre l'investissement et un placement financier au taux égale au taux d'actualisation ;
- Si  $IP > 1$ , le projet est rentable ;

✓ IP est un critère de comparaison : entre deux projets, on choisira celui qui l'indice de profitabilité le plus élevé.

➤ **Les avantages de l'indice de profitabilité :**

- ✓ indice de rentabilité se situe au plan pratique. Il est intéressant à mettre en œuvre d'une part, lorsqu'il s'agit de procéder au classement des projets pour lesquels la VAN est identique, et les volumes des fonds investis différents ;
- ✓ Il permet de sélectionner les projets en fonction de leur consommation de capital et de leur VAN.

➤ **Inconvénients de l'indice de profitabilité :**

- ✓ Ne tient pas compte de la durée du retour de l'investissement ;

---

<sup>33</sup> CHRISSOS Jacques, GILLET Roland, (2003-2008), *Décision d'investissement*, édition Dareios et Pearson, 2<sup>ème</sup> édition, France, P179.

<sup>34</sup> BARREAU Jean, DELAHAYE Jacqueline, (1995), *gestion financière*, édition Dunod, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, P325.

<sup>35</sup> Noura D et Kahina S. « *Evaluation et financement d'un projet d'investissement* ». Mémoire fin d'étude, comptabilité et audit2022, page 59-60.

## ***Chapitre 02 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement en avenir certain***

---

- ✓ L'IP est étroitement lié à la VAN. Il peut révéler utile lorsque nous comparons plusieurs projets à investissements différents. En outre, il présente les mêmes limites que la VAN.

### **1.2.4. Le délai de récupération actualisé (DRA)**

Le délai de récupération représente le temps nécessaire pour que la somme cumulée des flux futurs actualisés soit égale au montant investi<sup>36</sup>.

**Formule de calcul :**

$$\text{DRA} = \text{année de cumul inférieur} + \frac{\text{investissement} - \text{cumul inférieur}}{\text{cumul supérieur} - \text{cumul inférieur}}$$

- **Avantages du délai de récupération actualisé (DRA)**
  - ✓ Prise en compte de la valeur temporelle de l'argent
  - ✓ Mesure de la rentabilité à long terme
  - ✓ Comparabilité des projets
  - ✓ Prise en compte des risques liés aux flux de trésorerie futurs
  - ✓ Aide à la planification financière
- **Inconvénients du délai de récupération actualisé (DRA)**
  - ✓ Ignorance des flux de trésorerie après la période de récupération
  - ✓ Dépendance à l'égard des taux d'actualisation
  - ✓ Ignorance des aspects qualitatifs
  - ✓ Complexité dans l'évaluation de projets à long terme
  - ✓ Focus limité sur la création de valeur

Il est important de noter que le DRA doit être utilisé avec prudence et en tenant compte de ses limites. Il est souvent recommandé de l'utiliser en conjonction avec d'autres méthodes d'évaluation, telles que le taux de rendement interne (TRI) ou l'analyse coût-

---

<sup>36</sup> Gharb Etienne G, Masset Astrid M, Philippe, *Finance*, Dunod, 2014, P149.

## ***Chapitre 02 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement en avenir certain***

---

avantages, pour obtenir une évaluation plus complète et équilibrée des projets et des investissements.

### **Section 02 : les modalités de financement d'un projet d'investissement**

Les modalités de financement d'un projet d'investissement se réfèrent aux différentes options et méthodes disponibles pour obtenir les fonds nécessaires à la réalisation du projet.

Voici quelques-unes des modalités couramment utilisées :

#### **2.1. Financement interne**

Le financement interne fait référence aux ressources financières mobilisées à l'intérieur de l'entreprise elle-même, sans recourir à des sources externes. Cela inclut les bénéfices réinvestis, les réserves accumulées et la vente d'actifs non essentiels. Le financement interne permet à une entreprise de financer ses activités et ses projets de croissance en utilisant ses propres ressources.

##### **2.1.1. L'autofinancement**

« L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes »<sup>37</sup>

Pour calculer l'autofinancement, nous utilisons le surplus monétaire avant distribution des bénéfices, également appelé capacité d'autofinancement (CAF).

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{Dividendes}$$

La CAF représente l'excédent de ressources internes générées par notre entreprise et peut être considérée comme une ressource durable. Nous pouvons calculer la CAF selon deux méthodes : la méthode additive et la méthode soustractive. En résumé, nous extrayons les charges et les produits purs de notre résultat comptable pour obtenir la CAF.

$$\text{CAF} = \text{produit encaissés} - \text{charges engagées}$$

---

<sup>37</sup> Pierre Conso, Farouk Hemicci, « *gestion financière de l'entreprise* », 10<sup>ème</sup> édition, Dunod, Paris, 2002, P241.

## ***Chapitre 02 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement en avenir certain***

---

- **La méthode soustractive** consiste à calculer le résultat d'exploitation total (EBE) en ajoutant les produits encaissables et en déduisant les charges encaissables.
- **La méthode additive** consiste à calculer le résultat en ajoutant les charges à payer, les produits non récurrents et les produits de cession de l'actif au résultat net.

### **2.1.2. L'excédent de fonds de roulement net global**

L'excédent de fonds de roulement net global est la différence positive entre l'actif circulant net et le passif circulant net d'une entreprise. En d'autres termes, il représente la disponibilité financière excédentaire de l'entreprise une fois que tous ses passifs à court terme ont été couverts par ses actifs à court terme. Cet excédent peut être utilisé pour financer les besoins opérationnels de l'entreprise ou pour investir dans des immobilisations.

### **2.1.3. Cession d'éléments d'actif immobilisé**

La cession d'actifs implique de recevoir un montant en capital immédiatement tout en renonçant à des flux de trésorerie perçus sur une période donnée.

Les cessions d'actifs proviennent d'opérations en dehors de l'activité principale de l'entreprise et peuvent prendre différentes formes, notamment :

- Les cessions d'actifs industriels et commerciaux.
- Les cessions d'actifs financiers tels que les titres et les valeurs mobilières de placement.

## **2.2. Financement externe**

Le financement externe se réfère aux ressources financières obtenues par une entreprise en dehors de ses propres moyens. Il peut prendre différentes formes telles que l'émission d'actions, l'obtention de prêts bancaires, l'émission d'obligations ou le financement participatif. Le financement externe permet à une entreprise de lever des fonds supplémentaires pour financer des investissements importants ou des besoins de trésorerie.

### **2.2.1. augmentation du capital**

L'augmentation du capital est un processus par lequel une entreprise accroît ses ressources financières en émettant de nouvelles actions et en les proposant à des investisseurs ou à ses actionnaires existants. Cela permet à l'entreprise de lever des fonds supplémentaires pour financer ses projets, sa croissance ou pour renforcer sa situation financière.

## ***Chapitre 02 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement en avenir certain***

---

L'augmentation du capital peut se faire par biais d'une émission d'actions ordinaires ou préférentielles, et peut être réalisée soit par rapports en numéraire (versement d'argent), soit par rapports en nature (apport d'actifs non monétaires). Les actionnaires ont généralement la possibilité de souscrire aux nouvelles actions proportionnellement à leur participation actuelle dans l'entreprise. L'augmentation du capital est une décision stratégique importante pour une entreprise et peut avoir un impact sur sa structure de propriété et ses perspectives de croissance.

### **2.2.2. Les subventions de l'Etat**

Les subventions de l'Etat sont des sommes d'argent ou des aides financières accordées par le gouvernement à des individus, des entreprises ou des organisations dans le but de soutenir des activités spécifiques ou d'atteindre des objectifs particuliers. Ces subventions peuvent prendre différentes formes, telles que des subventions directes, des réductions d'impôts, des prêts à taux réduit ou des avantages fiscaux. Elles visent à encourager certaines initiatives ou secteurs d'activité considérés comme bénéfiques pour l'économie, la société ou l'intérêt public en général. Les subventions de l'Etat peuvent être utilisées pour financer des projets de recherche, des investissements, des programmes sociaux, des activités culturelles, des initiatives environnementales, etc.

### **2.2.3. Financement bancaire**

Le financement bancaire est un prêt accordé par une banque qui agit en tant qu'intermédiaire financier. Ce prêt est distribué en utilisant les fonds collectés auprès des déposants. Le contrat de prêt spécifie le montant du prêt, l'intérêt à payer et les modalités de remboursement, comme un amortissement fixe, une annuité fixe ou des pénalités.

### **2.2.4. Le marché financier**

Le marché financier « il représente le marché des capitaux à long terme (ou marché des valeurs mobilières). Son rôle est fondamental dans la mesure où il assure un financement (direct de l'économie).

Le marché financier fonctionne grâce à des intermédiaires financiers habilités, les sociétés de bourses, qui conservent le monopole de la négociation des valeurs mobilières. Elles sont

## ***Chapitre 02 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement en avenir certain***

---

appelées maison des titres lorsque des établissements financiers et de crédit participent à leur capital »<sup>38</sup>.

### **2.3. Le financement par quasi-fonds propres**

Le financement par quasi-fonds propres fait référence à des formes de financement qui se situent entre les capitaux propres et l'endettement. Cela peut inclure des instruments financiers tel que les obligations convertibles, les actions privilégiées et les prêts subordonnés. Ces instruments donnent aux investisseurs certains droits et avantages similaires à ceux des actionnaires, mais avec un niveau de priorité inférieur en cas de liquidation de l'entreprise.

#### **2.3.1. Comptes courants d'associés**

Les comptes courants d'associés permettent à certaines entreprises d'obtenir des capitaux importants sans formalités complexes.

Cependant, il s'agit d'une dette à court terme qui n'améliore pas la présentation du bilan et n'augmente pas les capitaux propres. Une convention de blocage peut limiter l'inconvénient, souvent exigée par les banquiers lors d'accords de crédit. Les avantages pour les associés sont indéniables, notamment dans les petites entreprises et les sociétés de personnes.

#### **2.3.2. Les prêts participatifs**

Les prêts participatifs sont accordés par les établissements de crédit au profit des entreprises (essentiellement des PME) qui souhaitent améliorer leur structure financière et augmenter leur capacité d'endettement.<sup>39</sup>

#### **2.3.3. Les titres participatifs**

Les titres participatifs sont des instruments financiers similaires aux actions, mais qui ne peuvent être remboursés à moins qu'il ne soit déterminé lors de la dissolution de la société que les remboursements seront effectués après une période de 7 ans à partir de leur émission. En cas de dissolution, le remboursement du tiers participant n'aura lieu qu'après que tous les autres créanciers (y compris le prêt participatif) auront été pleinement satisfaits.

---

<sup>38</sup> Pierre Conso. Farouk Hemici, Op.cit, P88.

<sup>39</sup> LAZARY, « Evaluation et financement de projets, Ed, dar el out mania, 2007, P87.

## *Chapitre 02 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement en avenir certain*

---

### **2.3.4. Les titres subordonnés**

Les titres subordonnés peuvent être considérés comme des obligations car ils impliquent le paiement d'intérêts. La période de remboursement de ces titres peut être déterminée ou indéterminée.

### **2.4. Le financement par endettement**

Le financement par l'endettement se produit lorsque l'entreprise emprunte des fonds auprès de prêteurs externes, tels que des banques, des institutions financières ou des obligations émises sur le marché. L'entreprise s'engage à rembourser le montant emprunté, généralement avec des intérêts, sur une période de temps définie. Le financement par endettement permet à l'entreprise d'obtenir des liquidités immédiates, mais elle doit rembourser les sommes empruntées conformément aux conditions convenues.

#### **2.4.1. Le crédit-bail**

Le crédit-bail est « un contrat de location, portant sur un bien meuble ou immeuble, assorti d'une opération d'achat à un prix fixé d'avance »<sup>40</sup>.

##### **2.4.1.1. Le crédit-bail mobilier**

Le crédit-bail mobilier permet aux entreprises de louer des biens d'équipement et des matériels tout en restant propriétaires. Les locataires ont la possibilité d'acheter les biens loués en payant un prix convenu, qui inclut les versements de loyers effectués. Cette forme de financement est largement utilisée dans les secteurs de l'imprimerie, de la presse et de l'édition, représentant près de la moitié des investissements mobiliers.

##### **2.4.1.2. Le crédit-bail immobilier**

Le crédit-bail immobilier, également appelé leasing immobilier, est une pratique où une entreprise met à disposition des biens immobiliers professionnels. Les biens peuvent être achetés par l'entreprise ou construits spécifiquement pour elle. L'élément essentiel de cette pratique est que le locataire a la possibilité de devenir propriétaire, partiellement ou totalement, des biens loués à la fin du bail.

#### **2.4.2. Les emprunts auprès des établissements de crédit**

Les emprunts auprès des établissements de crédit sont des prêts contractés par des individus, des entreprises ou des organisations auprès des banques ou d'autres institutions

---

<sup>40</sup> Luc Bernet-Rolland, « principes de techniques bancaires », 2<sup>ème</sup> édition, ECONOMICA, Paris 1999, P205.

## ***Chapitre 02 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement en avenir certain***

---

financières. Ces prêts permettent d'obtenir des fonds pour financer des projets tels que l'achat d'une maison ou le développement d'une entreprise. Ils sont remboursés avec intérêts selon des modalités convenues entre les parties.

### **2.5. Le plan de financement**

Un plan de financement est une stratégie détaillée qui identifie les différentes sources de financement que l'entreprise utilisera pour couvrir ses besoins financiers. Il peut inclure une combinaison de financement interne, externe, par quasi-fonds propres et par endettement. Le plan de financement établit une feuille de route pour mobiliser les ressources nécessaires à la réalisation des objectifs de l'entreprise, que ce soit pour financer la croissance, les investissements ou les opérations courantes.

#### **2.5.1. Définition du plan de financement**

Le plan de financement est généralement présenté sous forme d'un tableau en deux parties. La première partie liste les besoins stables, appelés « emplois », tels que les investissements directs et indirects, les besoins de financement d'exploitation et les remboursements des dettes à long et moyen terme. La deuxième partie énumère les moyens de financement ou « ressources » qui seront utilisés pour répondre à ces besoins, tels que la capacité d'autofinancement, les apports en capital et les emprunts. Le tableau de financement couvre généralement une période de 3 à 5 ans et reflète les flux de trésorerie prévisionnels. Il est différent du tableau de financement comptable, qui est basé sur des informations historiques. En rapprochant ces deux documents, nous pouvons identifier des écarts qui aident les responsables à suivre et contrôler la politique financière de l'entreprise.

#### **2.5.2. Les objectifs du plan de financement**

Les principaux objectifs d'un plan de financement sont les suivants :

- **Evaluer les besoins financiers :** le plan de financement permet d'identifier et d'évaluer les besoins financiers de l'entreprise sur une période donnée. Cela inclut les investissements nécessaires, les besoins en fonds de roulement et les remboursements de dettes.
- **Identifier les sources de financement :** le plan de financement aide à identifier les différentes sources de financement disponibles pour couvrir les besoins financiers de l'entreprise. Cela peut inclure l'autofinancement, les apports en capital, les emprunts ou d'autres formes de financement externe.

## *Chapitre 02 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement en avenir certain*

---

- Assurer l'équilibre financier : le plan de financement vise à garantir l'équilibre entre les besoins de financement et les ressources disponibles. Il permet de déterminer si l'entreprise dispose de moyens nécessaires pour financer ses activités et ses investissements sans déséquilibrer sa structure financière.
- Prévoir les flux de trésorerie : le plan de financement permet d'établir des prévisions de flux de trésorerie en identifiant les périodes de rentrées et de sorties d'argent. Cela aide à anticiper les besoins de liquidité de l'entreprise et à prendre des mesures appropriées pour assurer sa stabilité financière.
- Faciliter la prise de décision : le plan de financement fournit des informations clés pour la prise de décision financière. Il permet d'évaluer la faisabilité des projets d'investissement, de choisir les sources de financement les plus appropriées et de définir les priorités en termes de gestion des ressources financières.
- Contrôler la politique financière : le plan de financement sert de référence pour suivre et contrôler la politique financière de l'entreprise. Il permet de comparer les réalisations réelles aux prévisions, d'identifier les écarts et de prendre les mesures correctives nécessaires pour atteindre les objectifs financiers fixés.

*Chapitre 02 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement en avenir certain*

**Tableau N°07 : Présentation du plan de financement**

<b>Désignation</b>	<b>N</b>	<b>N+1</b>	<b>N+2</b>
<b>Ressource :</b>			
-Capacité d'autofinancement			
-Cession d'immobilisation			
-Augmentation de capital en numéraire			
-Subvention reçus			
-Emprunts souscrits			
<b>∑ ressource</b>			
<b>Emploi :</b>			
-Dividendes versés			
-Investissements			
-Remboursements du capital			
-Variation du BFR			
<b>∑ Emplois</b>			
<b>Ecart</b>			
<b>Trésorerie initiale</b>			
<b>Trésorerie finale</b>			

Source : Alain.M » analyse financière : concepts et méthode » Ed : Dunod, Paris, 2004 ; P148.

Les modalités de financement d'un projet d'investissement jouent un rôle déterminant dans sa faisabilité. La sélection judicieuse des options de financement permet d'assurer la disponibilité des ressources nécessaires pour mener à bien le projet. Une analyse minutieuse

## ***Chapitre 02 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement en avenir certain***

---

des différentes méthodes et une évaluation rigoureuse des besoins financiers permettent d'optimiser les chances de succès du projet.

### **Section 03 : L'évaluation des projets d'investissement après financement**

Une fois qu'un projet d'investissement a été financé, il est important d'évaluer régulièrement sa performance pour s'assurer que les objectifs sont atteints et pour prendre des mesures correctives si nécessaire. Voici quelques étapes clés pour évaluer la rentabilité d'un projet d'investissement après financement :

#### **3.1. La valeur actuelle nette (VAN) après financement**

Une mesure utilisée pour évaluer la rentabilité d'un projet ou d'un investissement une fois que les coûts de financement ont été pris en compte. La VAN est calculée en déduisant le coût initial du projet, y compris les coûts de financement, des flux de trésorerie actualisés générés par le projet sur une période donnée.

#### **3.2. Le délai de récupération des fonds propres après le financement**

Le délai de récupération des fonds propres après le financement dépend de plusieurs facteurs et peut varier considérablement en fonction de la nature de l'investissement et du secteur d'activité.

Le délai de récupération des fonds propres fait référence à la période nécessaire pour que les investisseurs récupèrent leur investissement initial. Cela dépend principalement des flux de trésorerie générés par l'entreprise ou le projet dans lequel les fonds ont été investis.

Dans le cas d'un projet d'investissement spécifique, tel qu'un projet immobilier ou une installation industrielle, le délai de récupération des fonds propres peut également varier considérablement. Il dépendra des revenus générés par le projet, des coûts opérationnels, des dépenses en capital et d'autres liés au projet.

#### **3.3. Le taux de rentabilité des fonds propres**

Les taux de rentabilité des fonds propres après financement, varient en fonction de plusieurs facteurs tels que l'industrie, la taille de l'entreprise, sa stabilité financière, son risque perçu et les conditions économiques générales. Il n'existe pas de taux unique pour tous les types d'entreprises.

## ***Chapitre 02 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement en avenir certain***

---

En règle générale, les taux de rentabilité des fonds propres, également appelés rendements des capitaux propres, sont généralement plus élevés pour les entreprises plus risquées, car les investisseurs exigent une prime de risque plus élevée.

Pour estimer les taux de rentabilité des fonds propres, les analystes financiers utilisent souvent des méthodes telles que le modèle d'évaluation des actifs financiers (MEDAF) ou le modèle d'évaluation de Gordon-Shapiro. Ces modèles prennent en compte des facteurs tels que le rendement sans risque, le rendement attendu du marché et le bêta de l'entreprise pour estimer le taux de rendement des capitaux propres.

### **Conclusion**

L'évaluation des projets d'investissement est un processus essentiel pour la prise de décision éclairée en matière d'investissement. Les critères d'évaluation, les modalités utilisées et l'évaluation après financement sont des éléments clés à considérer. Une approche globale, prenant en compte les aspects financiers et non financiers, ainsi que les risques potentiels, permet d'optimiser la rentabilité et la réussite des projets. En intégrant une gestion proactive et en ajustant les décisions au besoin, les entreprises peuvent améliorer leur performance et atteindre leurs objectifs stratégiques avec succès.

# CHAPITRE III

## **Chapitre 03 : L'étude de la faisabilité du projet d'investissement**

### **Introduction**

Dans ce chapitre nous étudierons la faisabilité d'un projet d'investissement afin de montrer toutes les étapes à suivre pour évaluer un projet à savoir sa rentabilité ainsi les différents modes de financement, notre projet a fait l'objet d'une demande de financement au sein de la Banque de l'agriculture et du développement rural de Bejaia, dans laquelle nous avons effectué notre stage. Cette banque est destinée à financer toutes activités agricoles, artisanales, élevages, ainsi que toutes activités destinées au développement du milieu rural. Dans un premier lieu nous allons donner un petit aperçu sur son organisation et ses missions, puis nous allons effectuer une évaluation de la rentabilité du projet d'investissement ainsi que le calcul des différents indicateurs.

### **Section 01 : Présentation et l'évolution de la banque de l'agriculture et du développement rural, agence EL-KSEUR**

Dans cette section, nous allons présenter la Banque de l'agriculture et du développement rural, agence EL-KSEUR, qui nous a permis d'effectuer notre stage pratique. Dans un premier temps nous allons présenter l'évolution historique, ainsi dans un second temps le fonctionnement de la banque BADR, agence EL-KSEUR.

#### **1.1.historique et l'évolution de la banque de l'agriculture et du développement rural**

La Banque de l'Agriculture et de Développement Rural est un établissement public issu de la restructuration de la BNA. Elle est née le 13 mars 1982 par un décret 88-105 du 13mai 1988.

La BADR est une société par action au capital social de 2.200.000.000 DA, elle était opérationnelle en novembre 1989, et augmenté à 54 .000. 000 DA divisé en action détenu par :

- ❖ Fond de participation des industries agro-alimentaire.
- ❖ Font de participation des biens d'équipement.
- ❖ Fond de participation des industries divers.
- ❖ Fond de participation des services.

##### **1.1.1. Les étapes de l'évolution de la BADR**

La BADR est une banque publique qui a pour mission le développement du secteur agricole et la promotion du monde rural, Ainsi donc, Les Trois grandes étapes qui caractérisent l'évolution de la BADR sont :

### □ **1982-1990**

Cette étape marquée par la spécialisation de la BADR. Dans l'activité agricole et la promotion du développement rural. Grâce à la BADR plusieurs régions ont connu un essor par l'aide de cette banque dans le domaine agricole, la BADR a eu pour objectif, d'asseoir sa présence dans la monde rural en ouvrant de nombreuses agences dans les zones à vocation agricoles.

Elle a acquis une notoriété et une expérience certaine dans le financement de l'agro-alimentaire et de l'industrie mécanique agricole. Cette spécialisation s'inscrivait, alors dans un contexte d'économie planifiée ou chaque banque publique avait son champ d'intervention.

### □ **1982-1999**

La loi 90/10 du 14 avril 1990 à la monnaie et le crédit, ayant mis un terme à la spécialisation des banques, la BADR a élargi son champ d'intervention vers les autres secteurs d'activités, et notamment, vers les PME/PMI, tout en restant un partenaire privilégié du secteur agricole. Sur le plan technique cette étape a été celle de l'introduction des technologies informatique :

- ❖ **1991** : Mise en place d'un système (SWIFT) pour exécution des opérations de commerce internationale.
- ❖ **1992** : Mise en place du logiciel (SYBU) avec ses différents modules de traitement des opérations bancaires (gestion des prêts, gestion des opérations de caisse, gestion des placements, consultation à distance des comptes clientèle).
- ❖ **1993** : Achèvement de l'information de l'ensemble des opérations bancaires au niveau du réseau.

### □ **2000-2007**

Dans cet intervalle, l'institution a su se moderniser et s'adapter aux normes et à partir de 2005, la BADR s'est recentré à nouveau sur le financement du secteur agro-alimentaire.

De par la densité de son réseau et l'importance de ses effectifs, la BADR est considérée par la BANKERS AIMANGH, dans son édition 2001 comme les premières banques classées en 2003, la publication spécialisée du groupe jeune Afrique ECOFINANCE, positionne la BADR au 13 rangé, soit une progression de deux places par rapport au précédent classement sur 500 établissements financiers classée parmi les caractéristiques de la BADR en peut citer :

- ❖ La BADR est la première banque algérienne qui a concrétisé le concept « banque assise » avec « service personnalisé » ;

- ❖ L'information totale du réseau sur la base d'un logiciel, propriété de la BADR, est développée par ces propres informations ;
- ❖ La BADR effectue les traitements, en temps réel, à distance des opérations bancaires grâce à la télétransmission, ainsi que la consultation à distance des comptes par clientèle ;
- ❖ La BADR est une banque qui intervient à hauteur de 30 % dans le financement du commerce extérieur.
- ❖ Elle a mis en place le crédit documentaire en 24 heures.

Actuellement la BADR dispose de 286 agences qui couvrent les régions et les quartiers les plus éloignés et les plus enclavés au niveau de territoire national.

En matière d'investissement dans le financement de l'économie, la BADR a considérablement augmenté le volume des crédits consentis aux PME/ PMI du secteur privé (toutes branches confondues) tout en accroissant son aide au monde agricole et para agricole.

Afin de se mettre au diapason des profondes mutations économiques et sociales répondant aux attentes de la clientèle, la BADR a mis en place un programme d'actions quinquennal, axé notamment sur la modernisation de la banque, l'amélioration des prestations, ainsi que l'assainissement comptable et financier.

La BADR n'a pas lésiné, durant ses 30 années d'existence, sur les moyens, humains et matériels, pour être à la hauteur des attentes et aspirations des acteurs de ces secteurs qui représentent la matrice de la population algérienne.

### **1.1.2. Les missions de la BADR**

La BADR, banque publique, a pour mission le développement du secteur agricole et la promotion du secteur du monde rural. Elle propose une série complète de produits et services financiers et bancaires. Ses principales missions sont :

- Le traitement de toutes les opérations de crédits, de change et de trésorerie ;
- L'ouverture de comptes à toute personne faisant la demande ;
- La réception des dépôts à vue et à terme ;
  
- La participation à la collecte de l'épargne ;
- La contribution au développement du secteur agricole ;
- L'assurance de la promotion des activités agricoles, agro-alimentaires, agro-industrielles et artisanales ;

- Le contrôle avec les autorités de tutelle de la conformité des mouvements financiers des entreprises domiciliées ;

### **1.2. Présentation de l'agence BADR d'EL-KSEUR**

L'agence BADR d'EL-KSEUR du code (369) est une des agences de la succursale de la BADR Bejaia « 006 », créée avec la création de la banque de l'agriculture et du développement rural du 13 mars 1982. Elle est issue de la structure de la BNA ayant son siège social au niveau du 17 Boulevard Amirouche-Alger.

L'agence en question est récemment ouverte (20/01/2019), elle occupe un rayon d'exploitation, couvrant les DAIRA de FENAIA, EL-KSEUR et ADEKKAR. Elle est résultante d'une part de la situation géographique de cette dernière et d'autre part des efforts du personnel de l'Agence Locale d'Exploitation (A.L.E). Située au lieudit cité des 20 logements LPS EL-KSEUR.

#### **1.2.1. La fonction de l'agence**

Les fonctions de cette agence est assurés par 10 éléments repartis selon l'organigramme (annexe) les comptes gérés dans cette agence comptes sont repartis comme suit :

- ❖ 100 comptes de cheque ;
- ❖ 300 comptes courants commerciaux et agricoles ;
- ❖ 700 comptes livret d'épargne ;
- ❖ 100 comptes d'épargne junior.

La BADR de EL-KSEUR a participé aux :

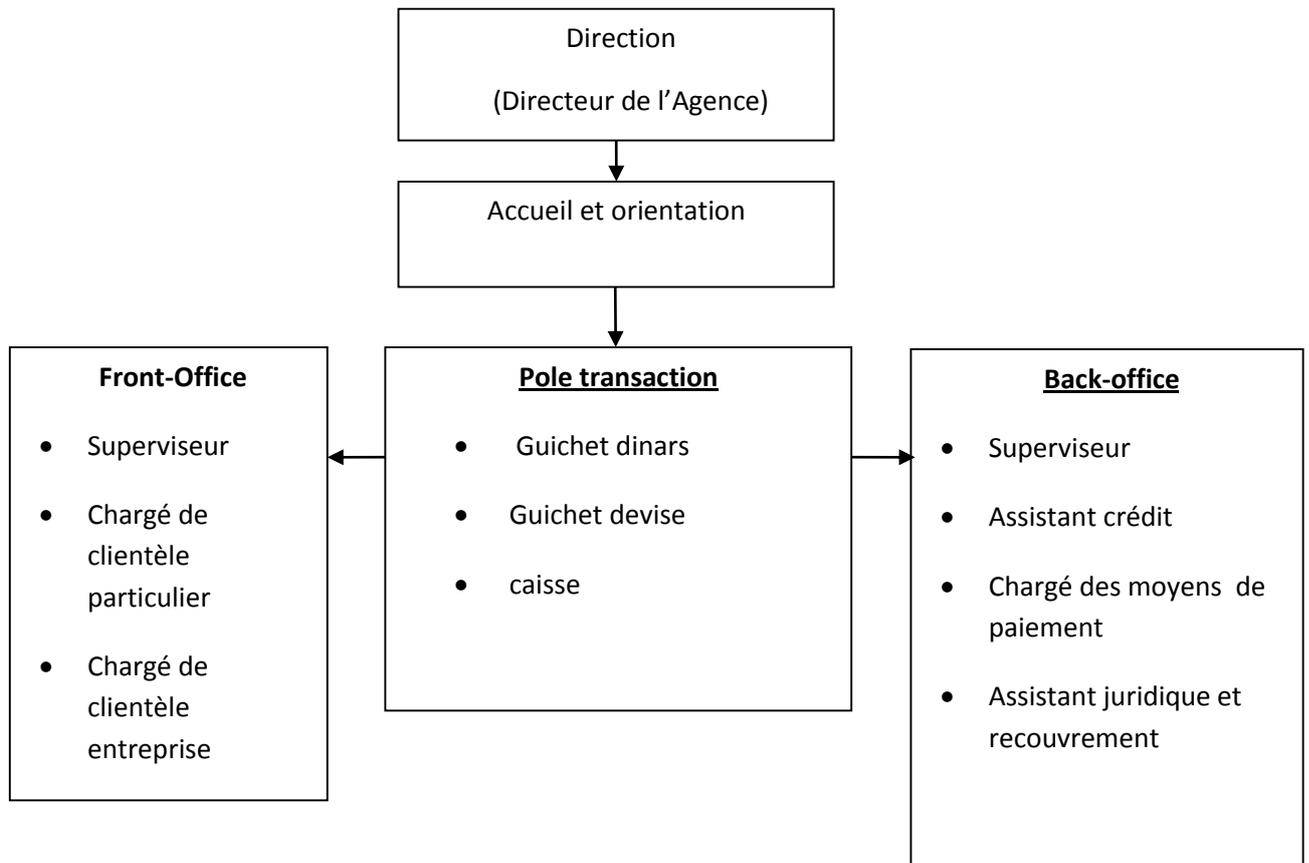
- ❖ Au développement de l'ensemble du secteur de l'agriculture ;
- ❖ A la promotion des activités agriculture, artisanales, commerciales, libérales et agro-industrielles ;
- ❖ Assurer tous les opérations d'une banque de dépôt ;
- ❖ Financer les structures et les activités de la promotion agricole ;
- ❖ Financer les structures et les activités de toute nature liée en amont et en aval à la production des secteurs de l'agriculture et industriel.

Au niveau de cette agence (369) les secteurs clés financés aussi sont l'agriculture, les projets ANSEJ.

##### **1.2.1.1. L'effectif**

L'agence est composés de 10 employés activateurs son siège. Tandis que le savoir-faire de ses employeurs lui permet d'intervenir de manière efficace dans tous les métiers de la banque et de la finance.

**Figure N°03: Organigramme de la BADR (Agence d'EL-KSEUR)**



---

Source : document fournis par l'Agence BADR N° 369 d'EL-KSEUR.

### **Conclusion**

L'agence bancaire joue un rôle central dans le fonctionnement de la succursale, en particulier en ce qui concerne la collecte et la répartition des ressources auprès des clients privés ou publics. Elle accorde une attention particulière à la gestion des risques afin de maintenir un portefeuille stable à long terme.

### **Section 02 : L'étude technico-économie du projet d'investissement (Acquisition d'un camion)**

Dans cette section nous allons tenter de mettre en application les différentes étapes d'évaluation d'un projet d'investissement. Nous allons commencer par l'identification de projet, en suite le calcul de différents indicateurs.

#### **2.1. Identification du projet**

Cette phase a pour finalité de présenter l'entreprise qui a sollicité la BADR dans le cadre d'une demande de financement pour un projet d'investissement. Le projet a pour but de produire des œufs.

- Personne physique : monsieur X.
- Domaine d'activité : Elevage avicole.
  - **Situation géographique :**

Le projet est situé dans la wilaya de Bejaia, commune de Semaoun, plus précisément au village de Tissa.

- **Désignation du projet :** création d'une unité avicole de 4800 poules pondeuses.
- Objectif : Production d'environ 1 280 000 œufs de consommation par an.
- Nature des matières premières : Poulette démarrée.
- Nature du produit fini : Œufs de consommation.
- Désignation : Consommation locale avec perspectives de distribution au niveau de la wilaya.
- Mode de transport : Terrestre.
- Nature des rejets inhérents au fonctionnement du projet : Fientes de volailles.
- Mesures envisagées : Fertilisant des terres.
- Dangers éventuels : maladie et mortalité.
- **Effets escomptes sur le plan-économique**
- Satisfaction et couverture d'une bonne partie des besoins locaux en œuf de consommation.
- Perspectives d'exportation de l'œuf de consommation.
- Intégration des techniques modernes d'élevage.
- Régulation du marché.
- Mise à disposition de l'œuf du jour à un prix plus avantageux.
- Création d'emplois.
- **Assiette de terrain nécessaire :**

## Chapitre 03 : L'étude de la faisabilité du projet d'investissement

- L'éleveur exploite un bâtiment d'élevage avicole d'une surface de 288,00 m<sup>2</sup>.
  - **Identification et objectifs du projet :**
- Créneau d'investissement choisi : Acquisition d'un camion a plateau.
- Objectifs visés par l'investissement : Assurer une production d'œufs frais.
- Nombre d'emplois projetés : 01 ouvrier.
- Localisation du projet : village Tissa commune de Semaoun, Wilaya de Béjaia.
  - **Equipements à acquérir.**

Il s'agit d'un équipement nécessaire à l'exploitation de l'élevage de projets pondeuses, il est composé de :

- ❖ 01 camion a plateau.

**Tableau N° 08 : devis quantitatif et estimatif du projet**

Désignation de l'équipement	Montant en DA
Matériel de transport	
01 camion k 2500 simple-cabine plateaux BVM	2 750 000,00
<b>S/total matériel de transport</b>	<b>2 750 000,00</b>
<b>Montant total des investissements</b>	<b>2 750 000,00</b>

Source : données de la BADR.

Le présent devis a été établi sur la base de factures pro-forma.

- **Financement et emplois :**
  - Montant global de l'investissement : 2 750 000,00 DA
  - Nombre d'emplois créés : 01 emploi en phase d'exploitation.
  - Financement :
    - Apport personnel : 30%
    - Apport bancaire : 70% sur une durée de 05 ans.
- **Echéance de réalisation :** 12 mois

### 2.1.1. Faisabilité du projet

- ❖ **Chiffre d'affaire :**
  - Désignation du produit : œuf
  - Productivité moyenne des poules 74,5%

### Chapitre 03 : L'étude de la faisabilité du projet d'investissement

---

➤ Quantité produite par an :  $4\,800 \times 74,50\% \times 30 \text{ jours} \times 12 \text{ mois}$   
= 1 287 460 œufs

➤ Quantité de plateaux d'œufs annuels ..... : 42 915

➤ Prix du plateau d'œufs..... : 295,00 DA l'unité

➤ Chiffre d'affaire annuel :..... :12 660 102,00 DA

➤ Désignation : poule réformée

➤ Quantité produite en 18 mois :  $4800 \times 90\% = 4\,320$  poules

➤ Quantité équivalente 12 mois :  $4320 \times 2/3 = 2\,880$  poules

➤ Prix de la poule réformée..... : 200,00 DA l'unité

➤ Chiffre d'affaire annuel ..... : 576 000,00DA

✓ **Chiffre d'affaires œufs : 12 660 102,00 DA**

✓ **Chiffre d'affaires poule réformée : 576 000,00 DA**

✓ **Chiffre d'affaires global annuel : 13 236 102,00 DA**

#### ❖ **Charge :**

➤ Equivalent 12 mois poulette démarrée....

$3655\,680,00 \text{ DA} \times 2/3 = \dots\dots : 2\,437\,120,00 \text{ DA}$

➤ Aliments (12 mois).....: 9 268 992,00 DA

➤ Frais de personnel.....: 360 000,00 DA

➤ Produits vétérinaires..... : 36 000,00 DA

➤ Frais financiers..... : 15 000,00 DA

➤ Divers.....: 75 000,00 DA

✓ **Total des charges.....: 12 192 112,00 DA**

❖ **Bénéfice prévisionnel :**        **1 043 990,00 DA**

❖ **Délai de récupération des investissements :**

(Rapport du montant global de l'investissement sur le bénéfice annuel)

$2\,750\,000,00 \text{ DA} / 1\,043\,990,00 = 2,63$  ou 31 mois.

### **2.2. Etude du marché**

L'Algérie est l'un des principaux producteurs d'œufs en Afrique du nord. Le représentant des commerçants d'œufs a révélé que l'Algérie consomme plus 28 millions d'œufs par jours et il dira que la production s'élevait à plus de 32 millions œufs par jour avant la crise sanitaire.

La production d'œufs en Algérie a été estimée à environ 4,5 milliards d'œufs en 2020, selon le ministère de l'Agriculture et du Développement rural. La consommation nationale d'œufs est également en augmentation, stimulée par la croissance démographique et la hausse du niveau de vie.

Cette année, la production est tombée à 20 millions unités par jour en raison de la crise et la cherté de la vie. Nous avons également enregistré de grosses pertes dans le poulet à cause du virus H5. En 2019, la matière première du soja et du maïs coûtait 2.400 DA/ quintal mais après la crise sanitaire, les prix sont envolés et ont connu une hausse de 90%.

Le marché des œufs en Algérie est dominé par les producteurs locaux, mais il y a également des importations d'œufs en provenance d'autres pays.

Les importations d'œufs sont principalement destinées aux industries de transformation alimentaire, qui utilisent des œufs pour la fabrication de produits tels que les pâtes, les biscuits et les gâteaux.

En ce qui concerne le marché des œufs à Bejaia, plusieurs facteurs peuvent influencer la demande et l'offre. Par exemple, la saisonnalité peut jouer un rôle important, avec une forte demande pendant les périodes de fêtes et une baisse pendant les mois d'été. Les fluctuations des prix des aliments pour volailles, tels que le maïs et le soja, peuvent également influencer le coût de production et les prix de vente des œufs.

En outre, les facteurs macroéconomiques tels que l'inflation, les taux d'intérêt et la croissance économique peuvent avoir un impact sur la demande de produits alimentaires, y compris les œufs. Les politiques gouvernementales telles que les subventions pour l'industrie avicole ou les mesures de protection commerciales peuvent également affecter le marché des œufs à Bejaia.

En somme, le marché des œufs à Bejaia est susceptible d'être influencé par divers facteurs économiques, sociaux et politiques. Il est donc important de suivre de près les tendances et les évolutions du marché pour prendre des décisions éclairées en matière de production, de commercialisation et d'investissement.

### **2.3. Etude marketing et commerciale**

Cette étude se concentre sur le marché des œufs à Bejaia, en analysant les aspects marketing et commerciaux associés à ce produit.

Bejaia est une région située en Algérie, et les œufs sont un aliment de base largement consommé par la population locale. Nous examinerons différents éléments liés au marché des œufs à Bejaia, notamment la demande, la concurrence, la distribution et les stratégies marketing pertinentes.

#### **2.3.1. Analyse de la demande**

Il est essentiel de comprendre la demande des consommateurs pour les œufs à Bejaia. Cela peut être évalué analysant les habitudes de consommation, les préférences des consommateurs, les volumes de vente et les tendances saisonnières. Des enquêtes, des entretiens avec les consommateurs et l'analyse des données de vente peuvent fournir des informations précieuses sur les préférences des consommateurs et les opportunités de croissance.

#### **2.3.2. Étude de la concurrence**

Il est important de connaître les acteurs existants sur le marché des œufs à Bejaia. Cela comprend les producteurs locaux, les importateurs éventuels et les grandes chaînes de distribution.

Une analyse de la concurrence peut fournir des informations sur les parts de marché, les stratégies de tarification, les canaux de distribution utilisés et les avantages concurrentiels des différents acteurs. Cela permettra de comprendre les forces et les faiblesses de la concurrence.

#### **2.3.3. Distribution et canaux de vente**

L'étude doit examiner les canaux de distribution actuels pour les œufs à Bejaia. Cela peut inclure les marchés locaux, les épiceries, les supermarchés, les restaurants et les hôtels. Il est important d'identifier les canaux les plus efficaces et les plus utilisés par les consommateurs. Une évaluation des partenariats de distribution potentiels et des opportunités d'expansion des canaux de vente peut également être envisagée.

**Tableau N°09 : Plan de production**

Périodes	Poulette	Mortalité	nombre de plateaux	prix unitaire DA	chiffre d'affaires DA
mois 01	4800	28	0	295,00	0,00
mois 02	4772	28	4295	295,00	1 267 025,00
mois 03	4744	28	4270	295,00	1 259 650,00
mois 04	4716	28	4244	295,00	1 251 980,00
mois 05	4688	28	4219	295,00	1 244 605,00
mois 06	4660	28	4194	295,00	1 237 230,00
mois 07	4632	27	4169	295,00	1 229 855,00
mois 08	4605	27	4145	295,00	1 222 775,00
mois 09	4578	27	4120	295,00	1 215 400,00
mois 10	4551	27	4096	295,00	1 208 320,00
mois 11	4524	27	4072	295,00	1 201 240,00
mois 12	4497	27	4047	295,00	1 193 865,00
mois 13	4470	27	3129	295,00	923 055,00
mois 14	4443	27	3110	295,00	917 450,00
mois 15	4416	24	3091	295,00	911 845,00
mois 16	4392	24	3074	295,00	906 830,00
mois 17	4368	24	3058	295,00	902 110,00
mois 18	4344	24	3041	295,00	897 095,00
Totaux		<b>480</b>	<b>64374</b>		<b>18 990 330,00</b>
poule réformée	4320			200,00	864000,00
<b>total des recettes</b>					<b>19 854 153,00</b>

Source : documents interne de la BADR.

#### **2.3.4. Stratégies marketing**

Une stratégie marketing efficace est essentielle pour promouvoir les œufs à Bejaia. Cela peut impliquer la mise en œuvre de campagnes publicitaires ciblées, la promotion des bienfaits pour la santé des œufs, la différenciation du produit, l'utilisation de canaux de communication appropriés et la création d'une image de marque solide. Il est également important de développer des programmes de fidélisation pour les clients existants et d'attirer de nouveaux clients par le biais d'offres spéciales ou de réductions.

### **2.3.5. Qualité et sécurité**

La qualité et la sécurité des œufs sont des aspects cruciaux pour les consommateurs. Les producteurs doivent mettre en place des normes de qualité strictes et s'assurer du respect des normes sanitaires. La transparence sur les conditions d'élevage, la traçabilité des produits et l'utilisation d'œufs de qualité supérieure peuvent constituer des arguments de vente convaincants.

- Capacité de production : 4800 sujets.
- Taux de mortalité : 10%
- Taux de production : 90% pdt 12 mois et 70 % pdt 06 mois.
- Durée d'élevage : 18 mois
- Prix unitaire du plateau de 30 œufs : 295,00 DA
- Prix unitaire de vente de la poulette réformée : 200,00 DA

*Chapitre 03 : L'étude de la faisabilité du projet d'investissement*

**Tableau N°10 : Budget de trésorerie(01)**

Désignation	semestre 01					SEMESTRE 02					
	mois 01	mois 02	mois 03	mois 04	mois 05	mois 06	mois 07	mois 08	mois 09	mois 10	mois 11
<b>Dépenses</b>											
Achat poule pondeuse	3 655 680										
Achat d'aliment	1 544 385		772 444	772 444	772 444	772 444	772 444	772 444	772 444	772 444	772 444
Achat produit vétérinaire	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
Salaires	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
Autres	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500
<b>Total dépenses</b>	<b>5 240 565</b>	<b>40 500</b>	<b>40 500</b>	<b>812 944</b>							
<b>Recettes</b>											
Vente d'œufs		1 266 966	1 259 532	1 252 098	1 244 664	1 237 230	1 229 796	1 222 628	1 215 459	1 208 291	1 201 122
poulette réformée											
Autre à préciser											
<b>Total recettes</b>	<b>0</b>	<b>1 266 966</b>	<b>1 259 532</b>	<b>1 252 098</b>	<b>1 244 664</b>	<b>1 237 230</b>	<b>1 229 796</b>	<b>1 222 628</b>	<b>1 215 459</b>	<b>1 208 291</b>	<b>1 201 122</b>
solde période	-5 240 565	1 266 966	1 219 032	439 154	431 720	424 286	416 852	409 515	402 515	395 347	388 178
solde départ	40 500										
solde cumulé	-5 200 065	-3 973 599	-2 754 567	-2 315 413	-1 883 693	-1 459 407	-1 459 407	-632 872	-230 357	164 990	553 168

Source : Données de la BADR.

**Tableau N°11 : Budget de trésorerie(02)**

**SEMESTRE 03**

<b>Désignation</b>	<b>mois 12</b>	<b>mois 13</b>	<b>mois 14</b>	<b>mois 15</b>	<b>mois 16</b>	<b>mois 17</b>	<b>mois 18</b>	<b>Total DA</b>
Dépenses								
Achat poule pondeuse								
Achat d'aliment	772 444	772 444	772 444	772 444	772 444	772 444	772 444	
Achat produit vétérinaire	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	
Salaires	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000	
Autres	7500	7500	7500	7500	7500	7500	7500	
<b>Total dépenses</b>	<b>812 944</b>	<b>812 944</b>	<b>812 944</b>	<b>812 944</b>	<b>812 944</b>	<b>812 944</b>	<b>812 944</b>	
Recettes								
Vente d'œufs	1 193 954	923 055	917 480	911 904	906 948	901 992	897 036	18 990 153
poulette réformée							864 000	864 000
Autre à préciser								
<b>Total recettes</b>	<b>1 193 954</b>	<b>923 055</b>	<b>917 480</b>	<b>911 904</b>	<b>906 948</b>	<b>901 992</b>	<b>1 761 036</b>	<b>19 854 153</b>
solde période	381 010	110 111	104 536	98 960	94 004	89 048	948 093	1 565 985
solde départ								
solde cumulé	934 178	1 044 289	1 148 824	1 148 824	1 341 788	1 430 836	2 378 929	1 565 985

Source : Données de la BADR.

**Consommations**

Poulettes : 4800 poulettes \* 761,60 DA= 3 655 680,00 DA

Concentré : 120gr/j/poule \* 4800poules \* 30 jours \* 18mois \* 44,70DA/kg = 13 903 488,00DA

Frais vétérinaires = 3000 DA \* 18 mois = 54 000,00DA

Frais divers = 37500DA \* 18 mois = 675 000,00DA

Recettes

Vente œufs : 64373 plateaux de 30 œufs \* 280 DA = 18 888 552,00 DA

### ➤ **Interprétation des résultats du tableau de budget de trésorerie**

Les chiffres indiquent le solde cumulé de trésorerie pour chaque mois, ce qui représente la différence entre les flux de trésorerie entrants et sortants au fil du temps.

L'analyse des résultats du tableau de budget de trésorerie révèle une évolution significative de la situation de trésorerie de l'entreprise au fil du temps. Initialement confrontée à un déficit important, l'entreprise a progressivement amélioré sa trésorerie jusqu'à atteindre un solde cumulé positif.

Les premiers mois ont été caractérisés par des déficits importants, ce qui suggère des difficultés financières. Cependant, au fur et à mesure que les mois ont avancé, l'entreprise a réussi à réduire progressivement son déficit et à stabiliser sa trésorerie. Les mois ultérieurs ont montré une tendance positive, avec des soldes cumulés de plus en plus élevés.

Cela indique une amélioration de la gestion des flux de trésorerie, une augmentation des revenus ou une meilleure maîtrise des dépenses. L'entreprise a réussi à sortir de sa période de difficultés financières pour atteindre une situation plus stable et finalement générer un solde cumulé positif. Il est important de noter que la gestion de la trésorerie doit rester une priorité pour maintenir cette tendance positive. L'entreprise doit continuer à suivre et à contrôler de près ses flux de trésorerie, à établir des budgets réalistes, à gérer efficacement les entrées et sorties de fonds, et à prévoir les besoins futurs de trésorerie.

**Tableau N°12: Bilan d'ouverture**

<b>Actif</b>		<b>Passif</b>	
	Montant		Montant
<b>2. INVESTISEMENT</b>		<b>1. FONDS PROPRES</b>	825 000,00
Frais préliminaires			
Equipements de production	2 750 000,00		
Equipements roulants			
Constructions			
Cheptel et aliment			
Autres			
<b>4. CREANCES</b>		<b>5. DETTES D'INVESTISSEMENT</b>	1 925 000,00
Caisse		Emprunt bancaires	
<b>Total</b>	<b>2 750 000,00</b>	<b>Total</b>	<b>2 750 000,00</b>

Source : données de la Banque.

### Chapitre 03 : L'étude de la faisabilité du projet d'investissement

**Tableau N°13 : Bilan Prévisionnel de l'année 01**

<b>ACTIF</b>	<b>Brut</b>	<b>Amort</b>	<b>Net</b>
Frais préliminaires		0,00	0,00
Equipement			
Equipement de prod	2 750 000,00	550 000,00	2 200 000,00
Equipement roulants		0,00	0,00
Aménagement/constr		0,00	0,00
Autres		0,00	0,00
Stocks			
Matières et fournitures			
Créances			79 699,00
Caisse			476 196,90
Banque			1 038 094,10
<b>Total</b>			<b>3 793 990,00</b>
<b>PASSIF</b>			
Fonds propres			825 000,00
Résultat net			1 043 990,00
Dettes d'investissement			
Emprunts bancaires			1 925 000,00
Autres emprunts			
Dettes fournisseurs			
Dettes à court terme			
Détention pour compte			
Dettes d'exploitation			
<b>Total</b>			<b>3 793 990,00</b>

Source : Données de la BADR.

**Tableau N°14 : Bilan Prévisionnel de l'année 02**

<b>ACTIF</b>	<b>Brut</b>	<b>Amort</b>	<b>Net</b>
Frais préliminaires			
Equipement			
Equipement de prod	2 750 000,00	550 000,00	2 200 000,00
Equipement roulants		0,00	0,00
Aménagement/constr		0,00	0,00
Autres		0,00	0,00
Stocks			
Matières et fournitures			
Créances			102 029,90
Caisse			558 696,90
Banque			658 263,20
<b>Total</b>			<b>3 518 990,00</b>
<b>PASSIF</b>			
Fonds propres			825 000,00
Résultat net			1 043 990,00
Dettes d'investissement			
Emprunts bancaires			1 650 000,00
Autres emprunts			
Dettes fournisseurs			
Dettes à court terme			
Détention pour compte			
Dettes d'exploitation			
Résultat			
<b>Total</b>			<b>3 518 990,00</b>

Source : Données de la BADR, EL-kseur 2023.

**Tableau N°15 : Bilan Prévisionnel de l'année 03**

<b>ACTIF</b>	<b>Brut</b>	<b>Amort</b>	<b>Net</b>
Frais préliminaires			
Equipement			
Equipement de prod	2 750 000,00	550 000,00	2 200 000,00
Equipement roulants		0,00	0,00
Aménagement/constr		0,00	0,00
Autres		0,00	0,00
Stocks			
Matières et fournitures			
Créances			137 323,00
Caisse			641 196,90
Banque			265 470,10
<b>Total</b>			<b>3 243 990,00</b>
<b>PASSIF</b>			
Fonds propres			825 000,00
Résultat net			1 043 990,00
Dettes d'investissement			
Emprunts bancaires			1 375 000,00
Autres emprunts			
Dettes fournisseurs			
Dettes à court terme			
Détention pour compte			
Dettes d'exploitation			
<b>Total</b>			<b>3 243 990,00</b>

Source : Données de la BADR.

### Chapitre 03 : L'étude de la faisabilité du projet d'investissement

Tableau N°16 : Bilan Prévisionnel de l'année 04

<b>ACTIF</b>	<b>Brut</b>	<b>Amort</b>	<b>Net</b>
Frais préliminaires			
Equipement			
Equipement de prod	2 750 000,00	550 000,00	2 200 000,00
Equipement roulants	0,00	0,00	0,00
Aménagement/constr	0,00	0,00	0,00
Autres		0,00	0,00
Stocks			
Matières et fournitures			
Créances			220 093,00
Caisse			223 696,90
Banque			325 200,10
<b>Total</b>			<b>2 968 990,00</b>
<b>PASSIF</b>			
Fonds propres			825 000,00
Résultat net			1 043 990,00
Dettes d'investissement			
Emprunts bancaires			1 100 000,00
Autres emprunts			
Dettes fournisseurs			
Dettes à court terme			
Détention pour compte			
Dettes d'exploitation			
<b>Total</b>			<b>2 968 990,00</b>

Source : Données de la BADR.

**Tableau N°17 : Bilan Prévisionnel de l'année 05**

<b>ACTIF</b>	<b>Brut</b>	<b>Amort</b>	<b>Net</b>
Frais préliminaires			
Equipement			
Equipement de prod	2 750 000,00	550 000,00	2 200 000,00
Equipement roulants		0,00	0,00
Aménagement/constr		0,00	0,00
Autres		0,00	0,00
Stocks		0,00	
Matières et fournitures		0,00	
Créances		0,00	306 667,00
Caisse			87 323,00
Banque			100 000,00
<b>Total</b>			<b>2 693 990,00</b>
<b>PASSIF</b>			
Fonds propres			825 000,00
Résultat net			1 043 990,00
Dettes d'investissement			
Emprunts bancaires			825 000,00
Autres emprunts			
Dettes fournisseurs			
Dettes à court terme			
Détention pour compte			
Dettes d'exploitation			
<b>Total</b>			<b>2 693 990,00</b>

Source : Données de la BADR.

### Conclusion

L'acquisition d'un camion pour soutenir l'activité de production d'œufs, constitue une décision stratégique. Cette initiative permettra d'améliorer l'efficacité opérationnelle, d'accroître la flexibilité et de renforcer la compétitivité de l'entreprise, contribuant à favoriser sa croissance et son succès sur le marché.

Ainsi l'étude technico-économique vise à évaluer la viabilité du projet. Cette approche permis à la banque de prendre des décisions éclairées quant à l'octroi du financement et de soutenir les projets d'investissement prometteurs dans le secteur de la production d'œufs.

### Section 03 : L'évaluation financière du projet d'investissement

L'évaluation financière du projet est une étape cruciale dans le processus de planification et de gestion de projet. Elle consiste à analyser les coûts et les bénéfices potentiels d'un projet afin de déterminer sa faisabilité financière et sa rentabilité.

Dans cette section, nous allons présenter les différentes techniques d'évaluation financière du projet. Nous allons voir comment optimiser la trésorerie en calculant le BFR, comment estimer les flux de trésorerie pour évaluer la rentabilité de projet, et comment utiliser la VAN et le TRI pour prendre des décisions éclairées sur l'investissement de projet.

Enfin, nous allons calculer le délai de récupération pour évaluer le temps nécessaire pour récupérer l'investissement initial. Cette section sera consacrée pour donner toutes les connaissances et les compétences nécessaires pour évaluer financièrement un projet et prendre des décisions éclairées pour assurer sa réussite.

#### 3.1. Le calcul des flux nets de trésorerie

##### 3.1.1. Le calcul du besoin en fonds de roulement(BFR)

Le besoin en fonds de roulement...

$$\text{BFR} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$$

**Tableau N°18 : Détermination de la valeur du BFR du projet**

	0	1	2	3	4	5
BFR		79 699,00	102 029,90	137 323,00	220 093,00	306 667,00

Source : calculé par nos soins.

## Chapitre 03 : L'étude de la faisabilité du projet d'investissement

---

### 3.1.2. Le calcul de la variation du besoin en fonds de roulement ( $\Delta$ BFR)

$\Delta$ BFR= BFR de l'année courant (N)- (N-1)

**Tableau N°19 : Détermination de la variation du BFR du projet**

	0	1	2	3	4	5
<b>BFR</b>		79 699,00	102 029,90	137 323,00	220 093,00	306 667,00
<b><math>\Delta</math>BFR</b>	79 699,00	22 330,90	35 293,10	82 770,00	86 574,00	

Source : élaboré par nous- même à partir des bilans comptables de l'entreprise.

### 3.1.3. Le calcul de la CAF

**Le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de TCR prévisionnel**

**Tableau N°20 : Tableau de compte de résultat prévisionnel**

<b>Désignation</b>	<b>Année 01</b>	<b>Année 02</b>	<b>Année 03</b>	<b>Année 04</b>
Vente de marchandises				
Marchandises consommées				
Marge brute				
<b>Production vendue</b>	<b>13 236 102,00</b>	<b>13 236 102,00</b>	<b>13 236 102,00</b>	<b>13 236 102,00</b>
Prestation fournies				
Matières et fournitures consommées	11 706 122,00	11 706 122,00	11 706 122,00	11 706 122,00
Services	36 000,00	36 000,00	36 000,00	36 000,00
Transport				
Loyer et charge				
Entretien et réparation				
Autre services				
<b>Valeur ajouté</b>	<b>1493990,00</b>	<b>1493990,00</b>	<b>1493990,00</b>	<b>1493990,00</b>
Frais de personnel	153 750,00	153 750,00	153 750,00	153 750,00
frais divers	37 500,00	37 500,00	37 500,00	37 500,00
Frais préliminaires				
Cotisation fonds de garantie				
Impôts et taxes				
Versement forfaitaire				
TAP				
Droit de douane				
Autre impôt et taxe				
Assurance	37 500,00	37 500,00	37 500,00	37 500,00
Frais financiers	15 000,00	15 000,00	15 000,00	15 000,00
Amortissements	550 000,00	550 000,00	550 000,00	550 000,00
<b>Charge d'exploitation</b>	<b>793 750,00</b>	<b>793 750,00</b>	<b>793 750,00</b>	<b>793 750,00</b>
RBE	864493.827	864493.827	864493.827	864493.827
IBS 19%	164253,82	164253,82	164253,82	164253,82
<b>Résultat net d'exploitation</b>	<b>700 240,00</b>	<b>700 240,00</b>	<b>700 240,00</b>	<b>700 240,00</b>

Source : Données de la Banque.

**Tableau N°21 : Tableau de compte de résultat prévisionnel**

<b>Désignation</b>	<b>Année 05</b>	<b>Année 06</b>	<b>Année 07</b>
Vente de marchandises			
Marchandises consommées			
Marge brute			
Production vendue	13 236 102,00	13 236 102,00	13 236 102,00
Prestation fournies			
Matières et fournitures consommées	11156112,00	11 670 112,00	11 670 112,00
Services	36 000,00	36 000,00	36 000,00
Transport			
Loyer et charge			
Entretien et réparation			
Autre services			
<b>Valeur ajouté</b>	<b>2 043 990,00</b>	<b>1 529 990,00</b>	<b>1 529 990,00</b>
Frais de personnel	360 000,00	360 000,00	360 000,00
frais divers	37 500,00	37 500,00	37 500,00
Frais préliminaires			
Cotisation fonds de garantie			
Impôts et taxes			
Versement forfaitaire			
TAP			
Droit de douane			
Autre impôt et taxe			
Assurance	37 500,00	37 500,00	37 500,00
Frais financiers	15 000,00	15 000,00	15 000,00
Amortissements	550 000,00	00	00
<b>Charge d'exploitation</b>	<b>1000 000,00</b>	<b>450 000,00</b>	<b>450 000,00</b>
RBE	1288876,54	1 333 320,98	1 333 320,98
IBS 19%	244886,54	253 330,98	253 330,98
<b>Résultat net d'exploitation</b>	<b>1 043 990,00</b>	<b>1 079 990,00</b>	<b>1 079 990,00</b>

Source : Données de la BADR.

## Chapitre 03 : L'étude de la faisabilité du projet d'investissement

Le tableau ci-dessous permet de déterminer la CAF associée au projet, sachant que cette mesure est calculée théoriquement à l'aide de la formule suivante :

$$\text{CAF} = \text{Résultat de l'exercice} + \text{dotations aux amortissements}$$

Tableau N°22 : Calcul de la CAF du projet

	1	2	3	4	5
Résultat net d'exploitation	700 240,00	700 240,00	700 240,00	700 240,00	1 043 990,00
amortissements	550 000,00	550 000,00	550 000,00	550 000,00	550 000,00
<b>CAF</b>	<b>150 240,00</b>	<b>150 240,00</b>	<b>150 240,00</b>	<b>150 240,00</b>	<b>493 990,00</b>

Source : calculé par nos soins.

### 3.1.4. Le calcul et l'analyse des flux de trésorerie

Une fois que nous avons déterminé les coûts et les besoins financiers du projet, ainsi que la capacité d'autofinancement, nous regroupons les différentes ressources et dépenses dans un tableau de financement. L'objectif est de calculer la flexibilité de la trésorerie, qui correspond à la différence entre les encaissements et les décaissements liés à l'investissement.

- **La récupération du besoin en fonds de roulement**

A la fin de la durée de vie du projet, elle recevra un flux de trésorerie positif correspondant au montant de son Besoin en fonds de Roulement (BFR), qui est de 306 667,00 DA.

- **La valeur résiduelle**

Dans notre cas, la valeur résiduelle de l'investissement est égale à 4 312 833 ,69 DA.

$$\text{VRI} = 4\,312\,833,69 \text{ DA}$$

- **L'amortissement du projet**

La durée d'amortissement de cet investissement (Camion) est de 5 ans.

### 3.1.5. Le calcul des cash-flows nets

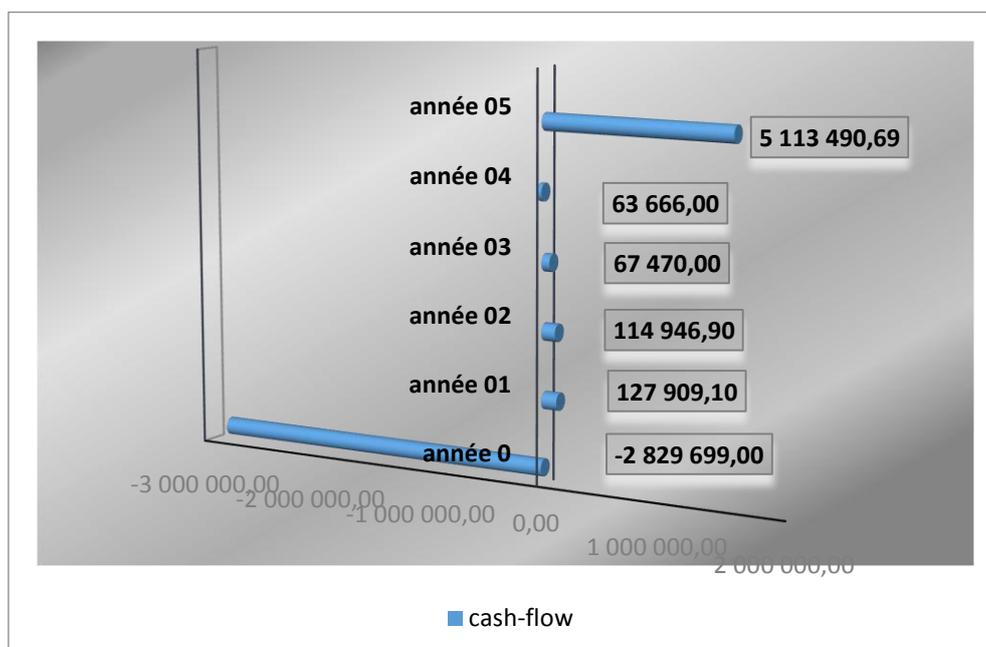
Le tableau ci-dessous présente le calcul des flux de trésorerie nets :

Tableau N°23 : le calcul des cash-flows

	-	1	2	3	4	5
CAF		150 240,00	150 240,00	150 240,00	150 240,00	493 990,00
récupération BFR						306 667,00
VRI						4 312 833 ,69
<b>Total</b>	-	<b>150 240,00</b>	<b>150 240,00</b>	<b>150 240,00</b>	<b>150 240,00</b>	<b>5 113 490,69</b>
investissements	2 750 000,00					
ΔBFR	79 699,00	22 330,90	35 293,10	82 770,00	86 574,00	
<b>Total</b>	<b>2 829 699,00</b>	<b>22 330,90</b>	<b>35 293,10</b>	<b>82 770,00</b>	<b>86 574,00</b>	
<b>CF</b>	<b>- 2 829 699,00</b>	<b>127 909,10</b>	<b>114 946,9</b>	<b>67 470,00</b>	<b>63 666,00</b>	<b>5 113 490,69</b>

Source : calculé par nos soins.

Figure N°04 : l'évolution des cash-flows



## Chapitre 03 : L'étude de la faisabilité du projet d'investissement

### ➤ Interprétation

Les résultats des cash-flows révèlent une tendance mitigée sur la période étudiée. Après un investissement initial important, les flux de trésorerie deviennent positifs dès la première année,

Ce qui indique un démarrage encourageant. Toutefois, les chiffres connaissent des variations par la suite, avec des augmentations légères puis des diminutions. Néanmoins, la cinquième année se démarque avec un flux de trésorerie exceptionnellement élevé, suggérant une entrée significative de fonds.

### 3.1.6. Le calcul des cash-flows actualisés

Le taux pris en compte dans cette situation est de 1%.

**Tableau N°24 : Calcul des Cash-flows actualisés**

	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
Cash-flows annuel	127909,1	114946,9	67470	<b>63 666</b>	<b>5 113 490,69</b>
Coefficient d'actualisation 10%	$(1.1)^{-1}$	$(1.1)^{-2}$	$(1.1)^{-3}$	$(1.1)^{-4}$	$(1.1)^{-5}$
Cash-flows actualisé	116 281	94 997,43	50 691,20	43 484,73	3 175 075,41
Cumul des cash-flows actualisé	116 281	211 278,43	261 969,63	305 454,36	3 480 529,77

Source : établie par nous-même d'après les données de la BADR.

Les cash-flows actualisés sont en remarquable progression pendant toute la durée d'exploitation du projet.

### 3.2.L'évaluation de la rentabilité du projet par les critères actualisés

Une fois que les instruments fondamentaux pour l'analyse de la rentabilité ont été établis, il est nécessaire de procéder au calcul des divers critères qui permettent d'évaluer la rentabilité du projet.

#### 3.2.1. La valeur actuelle nette (VAN)

Calcul de la valeur actuelle nette (VAN) du projet.

Etant donné que les flux de trésorerie générés sur la période considérée ne sont pas constants, nous appliquons la formule suivante :

$$VAN = \sum_{i=1}^n CF (1+t)^{-i} - I_0$$

A partir de cette formule, nous obtenons ce qui suit :

$$VAN = 3\,480\,529,77 - 2\,829\,699,00$$

$$VAN = 650\,830,77DA$$

#### ➤ Interprétation

Le projet s'avère rentable car sa valeur nette est positive. Cela indique que les cash-flows générés ont non seulement récupéré l'investissement initial, mais ont également engendré un surplus de trésorerie de **650 830,77DA**.

Une VAN positive est généralement considéré comme un bon indicateur pour l'acceptation du projet.

### 3.2.2. L'indice de profitabilité (IP)

Nous utilisons la formule présentée dans notre deuxième chapitre pour calculer l'indice de profitabilité du projet, il est calculé comme suit :

**IP = la somme des Cash-flows actualisés / montant de l'investissement initial**

En utilisant cette formule, nous parvenons aux résultats suivants :

**IP = 3 480 529,77 / 2 829 699,00 = 1.23 DA**

#### ➤ **Interprétation**

L'indice de profitabilité est supérieur à **1 DA**, ce qui indique que le projet est rentable et peut créer de la valeur. Cela signifie que pour chaque unité monétaire investie, le projet génère un rendement de **0.23 DA**. Selon ce critère l'investissement est rentable.

### 3.2.3. Le délai de récupération actualisé (DRA)

Nous utilisons ce critère pour déterminer la date à laquelle l'investissement initial sera récupéré et pour évaluer le niveau de risque associé au projet. En effet, un projet nécessitant un temps de récupération plus long est considéré comme plus risqué.

En se basant sur le tableau des flux de trésorerie, il est prévu que ce montant sera récupéré au cours de la cinquième année d'exploitation du projet. En appliquant la méthode de l'interpolation linéaire, nous obtenons :

**DRA = année de cumul inférieur + investissement - cumul inférieur / cumul supérieur - cumul inférieur**

**DRA = 4 + 360(2 829 699,00 - 305 454,36) / (3 480 529,77 - 305 454,36)**

**DRA = 4 ans, 9mois et 16 jours.**

#### ➤ **interprétation**

Les résultats obtenus indiquent que la récupération de l'investissement initial prendra 4 ans, 9 mois et 16 jours. Etant donné que cette durée est inférieure à 5 ans, cela encourage l'entreprise à investir dans ce projet.

De même, la banque est plus encline à lui accorder un prêt, car la société est en mesure de rembourser dans les délais impartis.

Toutefois, le projet est considéré comme assez risqué, car la durée de récupération du capital est proche de la durée globale d'évaluation du projet, qui est de 5 ans.

## Chapitre 03 : L'étude de la faisabilité du projet d'investissement

### 3.2.4. Le taux de rentabilité interne (TRI)

Le taux de rentabilité interne correspond au taux qui permet d'annuler la VAN du projet.

Nous allons utiliser l'équation suivante pour déterminer sa valeur :

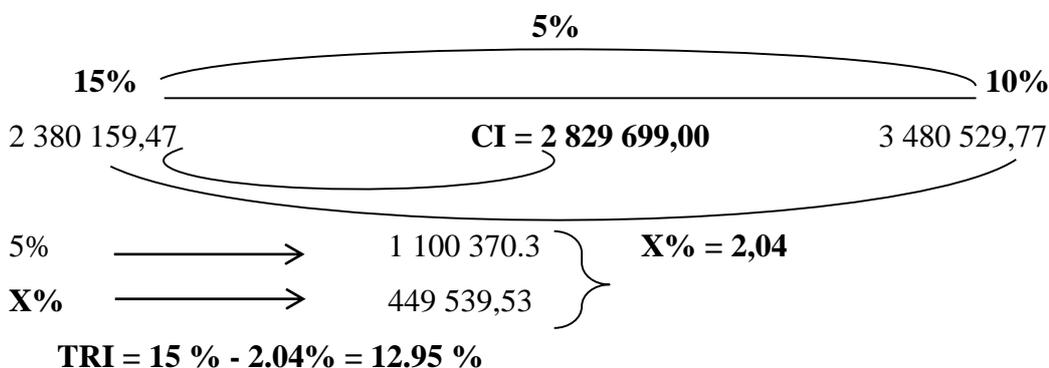
$$VAN_n = CF_1 (1+i)^{-1} + CF_2 (1+i)^{-2} \dots CF_n (1+i)^{-n} - I_0$$

Dans la méthode de calcul du TRI, nous recherchons deux taux d'actualisation qui permettent d'obtenir deux valeurs actuelles nettes, l'une positive et l'autre négative.

**Tableau N°25 : détermination du taux de rentabilité interne**

	1	2	3	4	5	Σ
<b>Cash-flows</b>	127 909,10	114 946,90	67 470,00	63 666	5 113 490,69	
<b>Cash-flows actualisé (10%)</b>	116 281	94 997,43	50 691,20	43 484,73	3 175 075,41	3 480 529,77
<b>Cash-flows actualisé (15%)</b>	111 225,30	86 916,37	44 362,62	36 401,24	2 101 253,94	2 380 159,47

Source : établie par nous-même.



### ➤ Interprétation

Tant que le taux d'actualisation retenu reste inférieur à 12.95 %, ce projet demeure acceptable, étant donné que le taux de rendement interne (TRI) est supérieur au taux d'actualisation de 10%. Par conséquent, la rentabilité des fonds investis dépasse leur coût.

**Tableau N°26 : Récapitulation des paramètres de choix d'investissement**

Désignation	Résultat
VAN	650 830,77 DA
IP	1.23 DA
DRA	4 ans 9 mois et 16 jours
TRI	12.95%

Source : établie par nous-même.

### Conclusion

Les résultats de l'analyse du projet d'investissement sont encourageants et favorables à une décision de financement de la part de la banque.

Tous les indicateurs financiers analysés montrent que le projet d'investissement est favorable.

Les résultats suggèrent que le projet est rentable, génère des flux de trésorerie positifs et peut créer de la valeur à long terme. La banque pourrait donc envisager de financer ce projet d'investissement.

Cependant, il est important de prendre en compte d'autres facteurs tels que les risques associés et les objectifs spécifiques de la banque avant de prendre une décision finale.

# CONCLUSION GENERALE

## Conclusion générale

---

### Conclusion générale

Un projet d'investissement est une initiative planifiée qui vise à allouer des ressources financière, telles que des fonds, à une entreprise, un produit ou une activité spécifique dans le but de générer des revenus ou des rendements financiers à long terme. Cela implique généralement une analyse approfondie, une étude de faisabilité et une évaluation des aspects technique, économique et financière de projet d'investissement proposé.

Nous avons commencé notre travail de recherche par une parties théorique qui englobe deux chapitre le premier il présente les différentes notions de base sur le projet d'investissement ainsi l'étude techno économique du projet, Ensuite nous avons cité dans le deuxième chapitre les critères d'évaluation de projet d'investissement et les modalités de financement le projet d'investissement.

Après avoir effectué notre recherche théorique nous avons aboutir aux résultats suivant :

L'évaluation d'un projet d'investissement joue un rôle crucial dans la prise de décision des investisseurs. En adoptant une approche méthodique et rigoureuse, l'évaluation permet de recueil des informations clés et d'analyser les aspects financier, technique stratégique et les risque associes au projet.

En outre, l'évaluation de projet d'investissement fournit une base solide pour la prise de décision en fournissant une compréhension claire de la viabilité et de la rentabilité potentielle du projet, en analysant les couts les revenus et les flux de trésorerie projetés.

En effet, Les principaux critères dans l'évaluation de projet d'investissement pour prendre des décisions éclairées sont : les critères non fondé sur l'actualisation tel que le (TRM) taux de rentabilité moyen et (DRS) le délai de récupération simple et les critères fondé sur l'actualisation comme (VAN, TRI,...Ets).

Après l'étude et l'application de certain critères et méthodes d'évaluation nous avons constaté que l'efficacité et l'utilité de ces méthodes se trouve dans ces résultats qui permet à la banque de voir la rentabilité, faisabilité et la viabilité économique de projet ainsi prendre une décision de financement ou de non financement du projet.

Pour complété la partie théorique de ce travail nous avons effectuent un stage pratique au sien de la banque de l'agriculture et du développement rural (BADR).

Le projet évaluer est l'acquisition d'un camion pour but de renforce la commercialisation des œufs.

## Conclusion générale

---

Nous avons constaté après l'évaluation de ce projet les résultats ci-dessous qui confirme nos hypothèses

- l'étude de marché a permis de recueillir des données et des informations pertinentes concernant les attentes des consommateurs, les tendances du marché et la réception potentielle du produit propose. Ainsi, grâce aux preuves recueillies au cours de cette étude l'hypothèse selon laquelle le marché réagira favorablement au produit propose par le projet a été confirmée.

-La rentabilité de projet est confirmée dont la valeur actuelle nette (VAN) est favorable d'un montant de 650 830,77 DA, l'indice de profitabilité (IP) de 1.23 DA , un délai de récupération du capital investi (DRI) de 4 ans 9 mois et 16 jours, et un taux de rentabilité interne (TRI) de 12.95% supérieure au taux d'actualisation (10%), ce qui traduit que l'entreprise pourra générer à la suite de la mise en place du projet un surplus de ressources qui lui permettra de récupérer le capital investi d'une part et de dégager un excédent de ressources, d'une autre part, ainsi ce qui facilitera la prise de décision en matière d'investissement.

Ce travail de recherche nous avons apporté des connaissances sur l'évaluation de projet d'investissement en générale et sur la rentabilité et la prise de d'décision pour le financement de projet d'investissement en particulier.

## Les références bibliographie

### ❖ Ouvrages

- BANCAL.F, RICHARD.A, *le choix d'investissement*, édition Economica, Paris 2002.
- Barneto P Et Gregoio G2007. «*Finance* », Edition Dunod, Paris.
- BARREAU Jean, DELAHAYE Jacqueline, (1995), *gestion financière*, édition Dunod, 4<sup>ème</sup> édition, Paris.
- BOUGHABA. A, *analyse et évaluation de projet*, édition Berti, Alger 2005.
- Belaid C, Concepts clés du marketing, Edition pages blues International, Alger, 2008.
- Bridier, « Guide pratique d'analyse de projet », Edition, ECONOMICA. 1995.
- CHRISSOS Jacques, GILLET Roland, (2003-2008), *Décision d'investissement*, édition Dareios et Pearson, 2<sup>ème</sup> édition, France.
- CONSO, p. *La gestion financière de l'entreprise*, édition DUNOD, paris, 1989.
- COURTOT H, « *Gestion des risques de projets* », édition Economica, Paris, 1998.
- Echaude maoson (CD), Dictionnaire d'économie et des sciences sociables, Edition, Nathan, Paris, 1993.
- FRANK.O. MEYE, « *Evaluation de la rentabilité des projets d'investissement : méthodologie pratique* », Ed le Harmattan, Paris, 2007.
- Gharb Etienne G, Masset Astrid M, Philippe, *Finance*, Dunod, 2014.
- Hervé.Hutin (2004). « *Toute la finance d'entreprise* », Edition d'organisation, 3eme Edition, France.
- HOUDAYER R, *Analyse financière d'un projet d'investissement*, 2<sup>ème</sup> Ed Economica, paris, 1999.
- Jacky Koehl, «*Les choix d'investissement* », édition Dunod, Paris, 2003.
- Koechl (J) Et Gillet(R) (2008). «*Décision d'investissement* », 2<sup>ème</sup> Edition, France.
- LAZARY, « *Evaluation et financement de projet* », Edition Distribution, EL Outhmania, 2007.
- Luc Bernet-Rolland, « principes de techniques bancaires », 2<sup>ème</sup> édition, ECONOMICA , Paris 1999.
- Manuel B et M, « *Guide pratique d'analyse des projets* », Edition ECONOMICA, Paris, 1987.
- Nathalie Morgue, « *Le choix des investissements* », édition Economica, Paris, 1994.

- OLIVER.F : « *Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement* », Edition Harmattan, Paris, 2008.
- PIGET P, *Gestion financière de l'entreprise*, 2<sup>ème</sup> édition Economica, Paris 2005.
- Pierre Conso. Farouk Hemici, « *gestion financière de l'entreprise* », 10<sup>ème</sup> édition, Dunod, Paris, 2002
- ROMAIN. C, *24 mots clés de l'économie et de la gestion*, édition Maxi-Livres, France, 2004.
- TAZDAIT.ALI, « *Maitrise du système comptable financier* », Edition ACG, 1<sup>ème</sup> édition, Alger, 2009.

❖ **Mémoires**

- ABELA, Rezki et AFIR, Yasmine. (2020). « *Evaluation d'un projet d'investissement* », sous la direction de AKKACHE Dehbia, Tizi ousou, université de Tizi Ouzou.
- BENALI, Massinissa et DJIDJELI, Yanis (2020). « *Evaluation financière d'un projet d'investissement* », sous la direction de ZERKAK S, Bejaia, université de Bejaia.
- Kahina K et Rosa K .Evaluation et financement d'un projet d'investissement. Cas de la wilaya de Bejaia. Mémoire de Master, Université de Bejaia, 2022.
- MALEK N. *La décision d'investissement et son financement dans le secteur privé national*. Cas de la wilaya de Bejaia. Mémoire de Magister, Université de Bejaia, 2003.

# ANNEXES

## ❖ Table des matières

**Lexique des sigles et abréviations**

**Liste des tableaux**

**Liste des figures**

<b>Introduction générale.....</b>	<b>1</b>
<b>Chapitre 01 : Notion de base sur projets d'investissement.....</b>	<b>4</b>
<b>Introduction.....</b>	<b>4</b>
<b>Section 01 : Généralité sur projets d'investissement.....</b>	<b>4</b>
1.1. Définition de l'investissement .....	4
1.2. L'objectif de l'investissement.....	5
1.3. Le rôle de l'investissement dans l'économie nationale.....	6
1.4. Typologie de l'investissement .....	7
1.4.1. Selon l'objectif .....	7
1.4.2. Selon la forme .....	8
1.4.3. Selon la finalité.....	9
1.5. Définition d'un projet d'investissement.....	11
1.6. La notion d'évaluation de projet.....	12
1.7. L'objectif de l'évaluation du projet.....	12
1.8. Les caractéristiques d'un projet d'investissement.....	12
1.8.1. La durée de vie du projet .....	12
1.8.2. La dépense d'investissement (dépense initiale ou capital investi) .....	12
1.8.3. Les flux nets de trésorerie (cash-flows nets).....	13
1.8.4. La valeur résiduelle .....	13
<b>Section 02 : Les concepts clés sur les décisions et les risques des projets d'investissement.....</b>	<b>14</b>

2.1. La décision d'investissement.....	14
2.2. Les facteurs influençant la prise de décision d'investissement .....	15
2.2.1. L'évolution de la demande.....	15
2.2.2. L'évolution de l'offre.....	15
2.2.3. L'environnement interne de l'entreprise .....	15
2.2.4. L'environnement externe de l'entreprise.....	15
2.2.5. Le temps.....	15
2.3. Les risques liés aux décisions des projets d'investissement.....	16
2.4. Typologie de risque d'investissement .....	16
2.4.1. Risques de dépassement des coûts.....	16
2.4.2. Risques de dépassement de délai.....	16
2.4.3. Risque de non-résultat.....	16
2.4.4. Risque de marché.....	16
2.4.5. Risque d'inflation.....	16
2.4.6. Risque de change.....	16
2.4.7. Risque d'approvisionnement.....	17
2.4.8. Risque de trésorerie.....	17
2.4.9. Risque financier.....	17
2.4.10. Risque technologique.....	17
<b>Section 03 : L'évaluation technico-économiques d'un projet d'investissement .....</b>	<b>17</b>

3.1. L'analyse de la viabilité du projet.....	17
3.1.1. Identification du projet .....	17
3.1.2. L'analyse du marché .....	18
3.1.3. L'analyse commerciale .....	19
3.1.4. L'analyse technique .....	20
3.1.5. L'analyse des coûts.....	21
3.2. L'analyse de la rentabilité du projet.....	22
3.2.1. L'analyse de la rentabilité financière du projet.....	22
3.2.1.1.Le champ de l'analyse.....	22
a. La durée de vie de l'investissement .....	22
b. Le niveau de production .....	23
3.2.1.2.La nature des flux.....	23
a. Les flux des dépenses d'investissement.....	23
b. Les flux d'exploitation.....	23
c. Les flux de désinvestissement.....	23
3.2.2. L'évaluation des flux.....	23
3.2.2.1.Flux de trésorerie et rentabilité de l'investissement.....	23
3.2.2.2.Actualisation des flux nets de trésorerie.....	28
3.2.2.3.Calcul des différents critères de rentabilité financière.....	29
<b>Conclusion .....</b>	<b>29</b>
<b>Chapitre 02 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement en avenir certain.....</b>	<b>30</b>
<b>Introduction.....</b>	<b>30</b>
<b>Section 01 : Les critères d'évaluation de projets d'investissement avant financement.....</b>	<b>30</b>
1.1. Les critères non fondée sur l'actualisation (méthode statique).....	30
1.1.1. Le taux de rentabilité moyen (TRM) .....	30

1.1.2. Le délai de récupération simple (DRS).....	32
1.2.Les critères fondés sur l'actualisation (méthode dynamique).....	33
1.2.1. La valeur actuelle nette (VAN) .....	33
1.2.2. Le taux de rentabilité interne (TRI) .....	35
1.2.3. L'indice de profitabilité (IP) .....	38
1.2.4. Le délai de récupération actualisé (DRA).....	39
<b>Section 02 : Les modalités financement d'un projet d'investissement.....</b>	<b>40</b>
2.1. Financement interne .....	40
2.1.1. L'autofinancement.....	40
2.1.2. L'excédent de fonds de roulement net global .....	41
2.1.3. Cession d'éléments d'actif immobilisé .....	41
2.2.Financement externe .....	41
2.2.1.augmentation du capital.....	41
2.2.2.Les subventions de l'Etat .....	42
2.2.3.Financement bancaire .....	42
2.2.4.Le marché financier .....	42
2.3.Le financement par quasi-fonds propres.....	43
2.3.1.Comptes courants d'associés .....	43
2.3.2.Les prêts participatifs .....	43
2.3.3.Les titres participatifs .....	43
2.3.4.Les titres subordonnés.....	44
2.4.Le financement par endettement.....	44
2.4.1.Le crédit-bail.....	44
2.4.1.1.Le crédit-bail mobilier.....	44
2.4.1.2.Le crédit-bail immobilier.....	44
2.4.2.Les emprunts auprès des établissements de crédit .....	44
2.5.Le plan de financement.....	45
2.5.1.Définition du plan de financement.....	45
2.5.2.Les objectifs du plan de financement.....	45
<b>Section 03 : L'évaluation des projets d'investissement après financement.....</b>	<b>48</b>
3.1.La valeur actuelle nette (VAN) après financement .....	48
3.2.Le délai de récupération des fonds propres après le financement .....	48

3.3. Le taux de rentabilité des fonds propres .....	48
<b>Conclusion.....</b>	<b>49</b>
<b>Chapitre 03 : L'étude de la faisabilité du projet d'investissement .....</b>	<b>50</b>
<b>Introduction.....</b>	<b>50</b>
<b>Section 01 : Présentation et l'évolution de la banque de l'agriculture et du développement rural, agence EL-KSEUR.....</b>	<b>50</b>
1.1. Historique et l'évolution de la banque de l'agriculture et du développement rural.....	50
1.1.1. Les étapes de l'évolution de la BADR.....	50
1.1.2. Les missions de la BADR.....	52
1.2. Présentation de l'agence BADR d'EL-KSEUR.....	53
1.2.1. La fonction de l'agence .....	53
1.2.1.1. L'effectif.....	53
Conclusion.....	54
<b>Section 02 : L'étude technico-économie du projet.....</b>	<b>55</b>
2.1. Identification du projet.....	55
2.1.1. Faisabilité du projet .....	56
2.2. Etude du marché .....	58
2.3. Etude marketing et commerciale .....	59
2.3.1. Analyse de la demande .....	59
2.3.2. Étude de la concurrence .....	59
2.3.3. Distribution et canaux de vente .....	59
2.3.4. Stratégies marketing .....	60
2.3.5. Qualité et sécurité .....	61
Conclusion.....	71
<b>Section 03 : L'évaluation financière du projet .....</b>	<b>71</b>

3.1. Le calcul des flux nets de trésorerie .....	71
3.1.1. Le calcul du besoin en fonds de roulement(BFR).....	71
3.1.2. Le calcul de la variation du besoin en fonds de roulement ( $\Delta$ BFR).....	72
3.1.3. Le calcul de la CAF .....	72
3.1.4. Le calcul et l'analyse des flux de trésorerie .....	75
3.1.5. Le calcul des cash-flows nets .....	75
3.1.6. Le calcul des cash-flows actualisés.....	78
3.2. L'évaluation de la rentabilité du projet par les critères actualisés.....	78
3.2.1. La valeur actuelle nette (VAN) .....	78
3.2.2. L'indice de profitabilité (IP) .....	79
3.2.3. Le délai de récupération actualisé (DRA) .....	79
3.2.4. Le taux de rentabilité interne (TRI) .....	80
<b>Conclusion.....</b>	<b>81</b>
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>83</b>

## **Les références bibliographie**

## **Annexes**

## **Résumé**

L'investissement est une étape essentielle pour assurer le développement futur d'une entreprise, car il détermine en grande partie sa trajectoire. Les décisions d'investissement impliquent l'allocation de ressources pour des projets industriels, commerciaux ou financiers, dans le but de générer des avantages à partir d'informations supplémentaires. Investir équivaut à parier sur l'avenir, en tenant compte à la fois des risques et d'un certain degré de confiance, en impliquant des dépenses actuelles pour des bénéfices futurs incertains et potentiellement aléatoires. Dans ce contexte, une étude approfondie des structures de financement et des options de modèles est indispensable pour démarrer tout projet d'investissement.

Dans le cadre de cette recherche, notre objectif est d'effectuer une étude de cas pour évaluer un projet d'investissement spécifique : l'acquisition d'un camion pour renforcer la production des œufs. Nous nous penchons sur les aspects financiers et les modèles d'évaluation associés.

Les résultats de notre analyse indiquent que cet investissement est rentable, en utilisant divers indicateurs tels que la VAN, l'IP, TRI et le DRA. Tous ces indicateurs sont favorables au projet proposé, démontrant ainsi sa faisabilité et son potentiel de succès.

### **Mots clés :**

Projet, investissement, évaluation, décision, étude technico-économique, viabilité, rentabilité, critères de rentabilité, valeur actuelle nette(VAN), délai de récupération, indice de profitabilité, taux de rentabilité interne (TRI).

## **Abstract**

Investment is a crucial step in ensuring the future development of a company, as it largely determines its trajectory. Investment decisions involve allocating resources for industrial, commercial, or financial projects with the aim of generating benefits from additional information. Investing is akin to betting on the future, taking into account both risks and a certain degree of confidence, involving current expenditures for uncertain and potentially random future benefits. In this context, a thorough study of financing structures and model options is essential to initiate any investment project.

As part of this research, our objective is to conduct a case study to evaluate a specific investment project: the acquisition of a truck to enhance eggs production. We examine the financial aspects and associated evaluation models.

The results of our analysis indicate that this investment is profitable, using various indicators such as NPV, IP, IRR, and DRA. All these indicators are favorable to the proposed project, thus demonstrating its feasibility and potential for success.

### **Keywords:**

Project, investment, evaluation, decision, technical-economic study, viability, profitability, profitability criteria, net present value (NPV), payback period, profitability index, internal rate of return (IRR).