

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA BEJA



Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion

Département des Sciences Financière et comptabilité

MEMOIRE

En vue de l'obtention du diplôme de

MASTER EN SCIENCES FINANCIERE ET COMPTABILITE

Option : finance d'entreprise

L'INTITULE DU MEMOIRE

Financement bancaire d'un projet d'investissement

Cas de FRASABANK

Préparé par :

MEDDOURI Nassima

BOUCHELAH Soulef

Dirigé par :

Mme. AIANE WAHIBA

Date de soutenance :19/06/2025

Jury :

Président : Mme. BOUAICHI

Examineur : Mr. FELFOUL

Rapporteur : Mme. AIANE

Remerciements

Avant tout, rendons grâce au bon DIEU qui nous a donné la chance de vivre ce jour tant désiré et nous a comblées de ses bienfaits durant toute notre existence. Nous espérons sincèrement que nos parents, qui nous ont soutenus moralement, pourront percevoir dans ces mots notre immense reconnaissance.

Nous tenons à exprimer notre profonde gratitude à Mme **AIANE WAHIBA**, notre directrice de recherche à l'université A. Mira de Bejaia, pour son assistance inestimable.

Nous tenons aussi à exprimer notre gratitude envers **M. Farouk ait Meddour**, **M.Boudrahem** qui nous ont guidés lors de notre stage pratique. Nous vous sommes profondément reconnaissantes pour votre soutien tout au long de notre projet, ainsi que pour vos conseils précieux et pertinents.

Nous tenons à remercier tout particulièrement, **Mme Ayad Naima**, **M. Frissou mohamed** et **M.OUGHLISSI M.AKLI** pour leur disponibilité, le temps qu'ils nous ont consacré et leurs conseils .

À toutes les personnes qui ont apporté leur contribution, de manière directe ou indirecte, à l'élaboration de ce travail. Nous vous témoignons notre profond respect.

Dédicace

Avec une immense gratitude et une profonde affection je dédie ce travail :

*A mes chers parents que Dieu vous bénisse ma douce **Maman**, ma source de vie, d'amour et mon cher **papa** ma source de soutien, et d'encouragement, puisse- vous trouver en ce travail un gage de ma gratitude et le fruit de vous années de sacrifice et patience.*

*A mon bras droit, mon cher frère **MHD Cherif** mon confident et mon épaule solide*

*A mes sœurs les plus merveilleuses au monde **Amel et Wissem** qui n'ont pas cessée de me conseiller, m'encourager*

*A mon binôme, mon amie depuis des années **Soulef** merci ta compréhension et patience tout au long de ce projet.*

A ma famille, mes proches et a toutes les personnes ayant contribué de près ou de loin à ce projet de fin d'étude.

A toute la promotion finance d'entreprise.

Nassima

Dédicace

A la plus belle âme que je connaisse ma grand-mère celle qui incarne l'amour pur, la tendresse infinie. Ce mémoire est avant tout pour toi, avec tout mon cœur.

À mes parents

Pour leur amour inconditionnel, leurs sacrifices et leur foi en moi. Vous êtes ma base, ma fierté, mes piliers.

À mon grand frère Athmane

Qui me soutient avec une force et une discrétion admirables. Merci d'être toujours là.

*À mes deux petits frères, **Rabia** et **Bahmene**,*

Vous êtes mes espoirs, ma fierté. Continuez à briller.

*À **Nassima** ma binôme, ma copine fidèle depuis toujours. Ce parcours, on l'a vécu ensemble, main dans la main.*

*À **Nounour**,*

Pour ton soutien et ta présence précieuse. Tu as contribué à ta manière, et je ne l'oublierai pas.

*À **Wissam** mon allié qui nous a tant aidé, avec patience, compétence et gentillesse. Mille mercis.*

*À **Amoul** merci pour ton énergie, et tous les souvenirs partagés.*

*À **Belaïd** pour ton aide, Tu as marqué ce chemin.*

À toutes les personnes avec qui j'ai partagé ces années d'études, à la faculté comme à la résidence universitaire, merci pour les rires, les nuits blanches, les discussions sérieuses et les moments de folie.

Et enfin,

*À toute la **promotion Finance d'Entreprise**,*

Fière de faire partie de cette belle aventure humaine et intellectuelle.

«Ceux qui nous aident à grandir ne quittent jamais vraiment nos cœurs.

Ils laissent une lumière qui ne s'éteint jamais.»

Soulef

Liste des abréviations

- **BFR** : Besoin en Fond de Roulement.
- **CA** : Chiffre d’Affaires.
- **CAF** : Capacité d’Autofinancement.
- **CF** : Cash-flows.
- **DA** : Dinar Algérien.
- **DRA** : Délai de Récupération Actualisé.
- **DRS** : Délai de Récupération Simple.
- **E** : Emprunt.
- **FN** : Flux d’investissement
- **FNT** : Flux Net de Trésorerie.
- **I0** : Investissement initial.
- **IP** : Indice de Profitabilité.
- **SARL** : Société A Responsabilité Limitée.
- **TCR** : Tableau de Compte de Résultat.
- **VNC** : Valeur Net Comptable.
- **VRI** : Valeur Résiduelle.
- **Δ BFR** : Variation du Besoin en Fonds

Sommaire

Introduction générale.....	1
-----------------------------------	----------

Chapitre I : Fondement conceptuel du financement bancaire du projet d'investissement

Introduction	4
---------------------------	----------

SECTION 01 : La banque acteur stratégique du financement des projets	4
--	---

SECTION 02 : Notions de base sur l'investissement et le financement d'un projet	6
---	---

SECTION 03 : Typologies et risques liés au crédit d'investissement	9
--	---

Chapitre II : Financement d'un projet d'investissement au sein de FRANSABANK

SECTION 01 : Présentation de FRANSABANK EL DJAZAIR	13
--	----

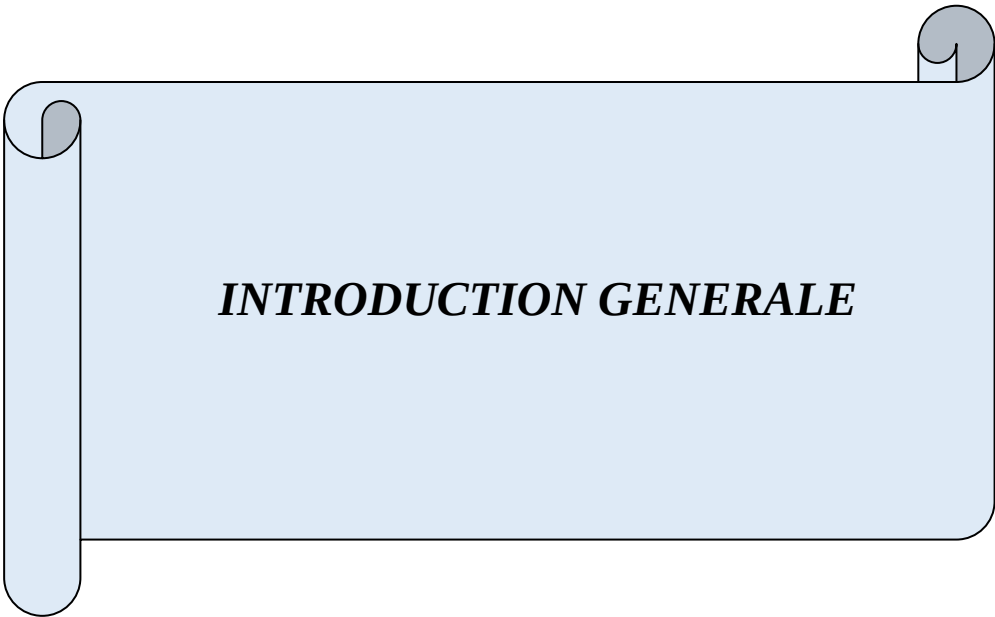
Section 02 : Etude technico-économique d'un projet d'investissement.....	18
--	----

Section 03 : L'évaluation de la rentabilité du projet d'investissement.....	21
---	----

La liste des illustrations

Références bibliographiques

Annexes



INTRODUCTION GENERALE

Introduction générale

L'entreprise est une unité économique qui combine des ressources humaines, financières et matérielles pour produire et vendre des biens et des services destinés à un marché concurrentiel dans le but de générer des profits et de répondre aux besoins des consommateurs. Elle joue un rôle primordial dans le développement et l'innovation, elle est toujours à la recherche de la maximisation de ses richesses et son profit. Pour cela, elle opte souvent pour réaliser des investissements de nature variée (industrielle, commerciale ou financière) correspondant à des objectifs multiples qui visent à améliorer sa compétitivité et à améliorer sa part de marché. Ces investissements peuvent concerner l'acquisition d'équipements, l'expansion de la production ou encore le développement de nouveaux produits.

L'investissement est donc l'engagement de capitaux propre à un instant précis, dans le but de générer des bénéfices futurs dépassant les coûts initiaux. Toutefois, tout investissement comporte un certain niveau de risque, car une orientation défaillante et l'instabilité qui y est associée peuvent engendrer des pertes coûteuses. Par conséquent, les investisseurs doivent évaluer et maîtriser ces risques à travers une gestion financière rigoureuse afin d'éviter une détérioration de la situation financière de l'entreprise. En effet, l'évaluation d'un projet d'investissement repose sur l'analyse de flux financiers tout au long de sa durée de vie et d'autres données financières pertinentes afin de déterminer sa rentabilité.

Cependant, pour financer un projet d'investissement, les entreprises font appel à des ressources de financement diverses. Notamment au financement bancaire. Le financement bancaire est crucial, car il permet aux entreprises d'accéder aux ressources nécessaires pour concrétiser leurs idées et développer leurs activités. Les banques, en tant que intermédiaires financiers, évaluent minutieusement les projets avant d'accorder des fonds, en s'appuyant sur des critères variés tels que la viabilité économique, la solidité du plan d'affaires et le profil de risque de l'entreprise.

Ainsi, le crédit bancaire est l'instrument qui a permis aux économies de passer de la phase artisanale à la phase industrielle, en adoptant les diverses formes de crédits disponibles. C'est pourquoi la banque et l'entreprise ont une relation complémentaire, où la banque garantit sa croissance et sa continuité, étant donné que le seul but d'une entreprise est de produire des bénéfices. Pour assurer sa durabilité, un financement est absolument nécessaire,

car sans lui, une entreprise ne pourrait exister ou subsister. En d'autres termes, la banque est le fondement même d'une entreprise, car elle représente le cœur de ses opérations.

Le but de cette étude est d'évaluer un projet d'investissement sur la base d'une étude technico-économique et le calcul des différents critères d'évaluation financière pour déterminer sa rentabilité. Pour cela, nous allons essayer de développer l'étude de financement d'un projet d'investissement par une banque. Ce qui nous mène à poser la question centrale suivante :

Comment se déroule le processus de financement d'un projet d'investissement au sein d'une banque ?

Pour tenter de répondre à la question posée, il y a lieu de répondre à d'autres questions secondaires :

- 1 – Quels sont les risques associés au financement bancaire d'un projet d'investissement ?
- 2 – Quelles sont les méthodes et les critères qui peuvent être utilisés pour évaluer un projet d'investissement ?

Au regard de la problématique soulevée, voici ci-dessous les hypothèses fondamentales formulées :

Hypothèse 1 : Afin d'évaluer un projet d'investissement, l'entreprise utilise plusieurs critères d'évaluation (VAN, TRI, IP...).

Hypothèse 2 : Selon les analyses, le plan d'investissement mis en place par l'entreprise MERIPLAST devrait être bénéfique.

Afin de confirmer ou d'infirmer nos hypothèses, nous avons structuré notre étude par la méthodologie suivante : Une partie théorique basée sur les ouvrages, articles et les sites internet et une partie empirique pour adapter les connaissances théoriques sur le terrain, et ce en étudiant le cas d'un projet d'investissement lancé par FRANSABANK. À cet effet, l'étude se déroulera en deux chapitres :

Dans le premier chapitre, nous décrirons les notions de base sur l'investissement et le financement d'un projet d'investissement en mettant en lumière les typologies, les risques et garantie liés à un crédit d'investissement. Alors que le deuxième chapitre sera consacré à l'étude d'un cas pratique au sein de la banque FRANSABANK dans laquelle nous allons faire une évaluation financière d'un projet d'investissement d'où nous allons présenter les résultats de la recherche et leur interprétation.

***Chapitre I* : Fondement conceptuel du
financement bancaire du projet d'investissement**

Chapitre I : Fondement conceptuel du financement bancaire du projet d'investissement

Introduction

L'investissement consiste à engager des ressources financières dans le but de générer un rendement futur. Un projet d'investissement est une initiative planifiée visant à accroître la valeur ou la productivité d'une entreprise. Il implique une évaluation des coûts, des risques et des bénéfices attendus. Ce chapitre nous permet d'avoir une compréhension synthétique sur un projet d'investissement, pour cela nous allons déviser ce chapitre en deux sections : la première aborde les notions de base sur l'investissement et le financement d'un projet d'investissement. La seconde repose sur les typologies et risques liés au crédit d'investissement.

SECTION 01 : La banque acteur stratégique du financement des projets

INTRODUCTION

La banque, en mobilisant l'épargne pour financer les projets, agit comme catalyseur du développement économique. Au-delà de son rôle de prêteur, elle évalue, structure, sécurise, et accompagne les projets, garantissant ainsi leur viabilité et la protection de son engagement.

1.1.Modèle bancaire de financement de projet

Les banques jouent un rôle central dans le financement des projets d'investissement en tant qu'intermédiaires financiers. Elles collectent l'épargne publique et la réinjectent dans des projets d'investissement à travers divers produits financiers adaptés aux besoins spécifiques des projets et des emprunteurs.

1.2 Analyse et sélection des projets

L'octroi d'un crédit est une décision stratégique pour la banque, reposant sur une évaluation approfondie du projet et de l'emprunteur. Cette analyse se décompose en trois volets principaux :

1.2.1 Analyse technico-économique

Cette analyse vise à évaluer la faisabilité du projet d'un point de vue technique et économique. Elle comprend :

- **Étude du marché** : Analyse de la demande, de la concurrence et des tendances du marché pour déterminer la viabilité commerciale du projet.
- **Évaluation technique** : Examen des aspects techniques du projet, tels que la conception, les technologies utilisées et les besoins en ressources.
- **Estimation des coûts** : Calcul des coûts d'investissement, des coûts opérationnels et des prévisions de rentabilité.

1.2.2 Analyse financière

L'analyse financière évalue la capacité de l'emprunteur à rembourser le crédit. Elle inclut :

- **Examen du business plan** : Analyse des prévisions financières, des flux de trésorerie et des ratios financiers.
- **Calcul de la rentabilité** : Utilisation d'indicateurs tels que la Valeur Actualisée Nette
- **Évaluation de la solvabilité** : Examen de la structure financière de l'emprunteur, y compris l'analyse du ratio d'endettement et du taux de couverture de la dette (Debt Service Coverage Ratio - DSCR) (VAN) et le Taux de Rentabilité Interne (TRI) pour évaluer la rentabilité du projet.

L'octroi d'un crédit est une décision stratégique pour la banque, reposant sur une évaluation approfondie du projet et de l'emprunteur. Cette analyse se décompose en trois volets principaux :

1.2.1 Analyse technico-économique

Cette analyse vise à évaluer la faisabilité du projet d'un point de vue technique et économique. Elle comprend :

- **Étude du marché** : Analyse de la demande, de la concurrence et des tendances du marché pour déterminer la viabilité commerciale du projet.

- **Évaluation technique** : Examen des aspects techniques du projet, tels que la conception, les technologies utilisées et les besoins en ressources.
- **Estimation des coûts** : Calcul des coûts d'investissement, des coûts opérationnels et des prévisions de rentabilité.

Cette étape permet de déterminer si le projet est viable sur le plan technique et économique.

1.2.2 Analyse financière

L'analyse financière évalue la capacité de l'emprunteur à rembourser le crédit. Elle inclut :

- **Examen du business plan** : Analyse des prévisions financières, des flux de trésorerie et des ratios financiers.
- **Calcul de la rentabilité** : Utilisation d'indicateurs tels que la Valeur Actualisée Nette (VAN) et le Taux de Rentabilité Interne (TRI) pour évaluer la rentabilité du projet.
- **Évaluation de la solvabilité** : Examen de la structure financière de l'emprunteur, y compris l'analyse du ratio d'endettement et du taux de couverture de la dette (Debt Service Coverage Ratio - DSCR).

SECTION 02 : Notions de base sur l'investissement et le financement d'un projet

Dans cette section nous expliquerons le concept de l'investissement, et ses différentes sources utilisées par l'entreprise pour financer un projet d'investissement.

1. La définition de l'investissement

L'investissement est l'engagement des dépenses immédiates en vue de réaliser des gains futurs, autrement dit l'investissement se définit comme « *Un engagement durable du capital réalisé en vue de dégager des flux financiers que l'on espère positifs dans le temps.* » (Koehl, 2003, p. 10).

Et selon (Georges, 2010, p. 130) « *une immobilisation de capitaux pour une longue période en vue d'avantage ou de gains ultérieurs incertains.* »

2. Définition d'un projet d'investissement

Avant de concevoir un projet d'investissement, il est fondamental de commencer par définir le projet lui-même.

2.1 Définition d'un projet : Un projet est une série d'actions temporaires orchestrées pour accomplir un but précis, dans un cadre de temps et avec des moyens spécifiques (financiers, humains).

2.2. Définition d'un projet d'investissement : Selon Hamidi un projet d'investissement est « *une opération entraînant l'affectation des ressources à un projet industriel ou financier dans l'espoir d'en tirer des flux de liquidités sur un certain nombre de périodes afin d'enrichir l'entreprise.* » (Hamidi, 2000, p. 8)

3. Les sources de financement d'un projet d'investissement

L'entreprise a la possibilité de soutenir son investissement par plusieurs modes de financement comme le financement par fonds propres, le financement par quasi-fonds propres, le financement par emprunt et le capital-risque. Chaque type de financement comporte des bénéfices et des désavantages, ce qui permet à la société d'opter pour l'option la plus profitable.

3.1 Financement par fonds propres

Les fonds propres d'une entreprise correspondent aux capitaux dont elle dispose. Ils proviennent des apports effectués par les actionnaires et les associés, ainsi que des bénéfices générés par son activité qui ne sont pas distribués sous forme de dividendes. Ils se composent principalement de :

- L'auto financement ;
- L'augmentation du capital ;
- La cession d'actifs.

3.1.1 L'auto financement

C'est un mode de financement des investissements en utilisant ses propres ressources c'est-à-dire sans faire appel au financement. L'autofinancement correspond aux ressources internes générées par l'entreprise, notamment par les amortissements de l'exercice en cours, le résultat bénéficiaire de cet exercice ou ceux des exercices antérieurs, tels que les réserves. L'amortissement représente une constatation comptable de la perte de valeur d'un actif productif.

3.1.2. Cession d'éléments d'actifs

Les cessions d'actifs résultent d'opération hors exploitation, donc non inclus dans l'autofinancement. Nous distinguons à ce niveau (Boughaba, 2005, P155) :

- Les cessions d'actifs industriels et commerciaux.
- Les cessions d'actifs financiers (Titres et valeurs mobilières de placement).

3.1.3. Augmentation de capital

Il existe plusieurs manières d'augmentation du capital :

a. Augmentation de capital en numéraire

Elle apporte à l'entreprise les ressources nécessaires à la couverture de ses besoins et elle renforce en même temps l'importance des capitaux propres. Elle accroît donc le crédit de l'entreprise auprès des tiers et augmente sa capacité d'emprunt (Conso & Hemici, 2002, p.417)

b. L'augmentation de capital apport en nature

Cette opération n'apporte pas de moyen monétaire supplémentaire à l'entreprise mais elle constitue, néanmoins, une opération indirecte de financement par l'apport de terrain de construction ou de matériels qui lui permettent d'accroître ses moyens de production. Elle ne modifie pas sensiblement la situation financière de l'entreprise. (Conso & Hemici, 2002, P.418)

c. L'augmentation de capital par incorporation des réserves

L'incorporation de réserves de différentes natures ou des bénéfices non distribués (report à nouveau) au capital social est une opération qui n'apporte à l'entreprise aucun moyen de financement nouveau et qui ne modifie pas la situation financière. Elle se traduit en effet par une diminution des réserves et une augmentation du capital social, mais le montant des capitaux propres est inchangé (Conso & Hemici, 2002, p.418).

3.2. Le financement par quasi fond-propre

Le financement par quasi-fonds propres (ou quasi-capitaux propres) désigne des ressources financières qui présentent des caractéristiques intermédiaires entre les fonds propres (comme le capital social ou les réserves) et les dettes classiques nous distinguons : titres participatifs, prêts participatifs, les primes ou subventions et les titres subordonnées.

3.3. Le financement par l'endettement

Il s'agit d'un capital mis à la disposition par un prêteur à un emprunteur, ce dernier s'engageant à le rembourser avec des intérêts sur une durée déterminée. Nous identifions :

3.3.1. Les emprunts bancaires

C'est la source extérieure classique qui joue encore un rôle important dans les entreprises, par l'intermédiaire du système bancaire (Houdayer, 1999, P.264)

3.3.2. Les emprunts obligatoires

Un emprunt de montant élevé, divisé en fraction égale, appelée obligation proposée au public par l'intermédiaire du système bancaire (Delaheya & Delaheya, 2007, P.370).

3.3.3. Crédit-bail (leasing)

Le contrat du crédit-bail est un contrat de location portant sur un bien meuble ou immeuble à usage professionnel, assorti d'une opération d'achat à un prix fixé à l'avance (Delahaye & Delahaye, 2009, p. 351).

SECTION 03 : Typologies et risques liés au crédit d'investissement

Le crédit d'investissement permet aux entreprises de financer leurs projets à long terme, mais il comporte certains risques comme l'incapacité de remboursement en cas de baisse d'activité. Pour se protéger, les banques exigent des garanties réelles ou personnelles. Ces garanties sécurisent le prêt en assurant un recours en cas de défaillance de l'emprunteur.

1. Les types du crédit d'investissement

On distingue trois types de crédits d'investissement

1.1. Les crédits à moyen terme

D'une durée de deux à sept ans, ils sont accordés soit par une banque seule, soit par une banque en concours avec un établissement spécialisé, comme la banque publique d'investissement. Il doit exister une liaison entre la durée de financement et la durée de vie du bien financé. Il faut éviter dans tous les cas que la durée de financement soit plus longue que la durée de l'utilisation du bien que le crédit finance. Celui-ci s'applique donc à des investissements de durée moyenne, tels que les véhicules et, de façon plus générale, à la plupart des biens d'équipement et moyens de production de l'entreprise. (Luc Bernet-rolle, 2015.P366).

1.2. Les crédits à long terme

Le crédit à long terme est un crédit dont la durée dépasse sept ans. Il est destiné à couvrir les investissements en immobilisations dont la durée d'amortissement est également supérieure à sept ans. Ce type de crédit est généralement sous forme de prêt, mis intégralement à la disposition de l'emprunteur, et distribué par des établissements spécialisés tels que les banques d'affaires ou les banques de crédit à moyen et long terme. Le financement à long terme repose essentiellement sur des ressources d'emprunt, notamment issues d'émissions obligataires.

1.3. Les crédits bail (leasing)

Le crédit-bail, ou leasing, est un moyen de financement fréquemment utilisé par les PME/PMI pour l'acquisition de matériels, notamment les équipements mobiliers. Il s'agit d'opérations de location portant sur des biens d'équipement, du matériel, de l'outillage ou d'autres biens mobiliers à usage professionnel, acquis spécifiquement à cet effet par une société de crédit-bail, qui en reste propriétaire.

2. Définition du risque de crédits

Selon Cécile Kherroubi et Philippe Thomas (2013), le risque de crédit peut se définir de la manière suivante : *« Dès qu'un agent économique consent un crédit à une contrepartie, une relation risquée s'instaure entre le créancier et son débiteur. Ce dernier peut en effet, de bonne au de mauvaise foi, ne pas payer sa dette à l'échéance convenue. L'aléa qui pèse sur le respect d'un engagement de régler une dette constitue le risque de crédit »* (kharoubi C et thomas T, 2013, P.18)

2.1. Les types du risque de crédits

Les crédits d'investissement comportent plusieurs risques. On cite les principaux :

- **Le risque de liquidité**

Le risque de liquidité représente pour un établissement de crédit l'impossibilité de pouvoir faire face, à un instant donné à ses engagements ou à ses échéances, par la mobilisation de ses actifs.

- **Le risque de change**

Le risque de change est le risque associé aux variations des taux de change. Le risque existe lorsque des transactions ont lieu dans différentes devises en dehors de la devise d'une entreprise et survient lorsque l'exposition d'une entreprise aux devises dans lesquelles elle fait des affaires n'est pas correctement gérée.

- **Le risque de taux**

Le risque de taux représente pour un établissement de crédit l'éventualité de voir sa rentabilité ou la valeur de ses fonds propres affectées par l'évolution des taux d'intérêt.

3. Les garanties liées au crédit d'investissement

Lorsque le banquier accorde des crédits, il le fait en grande partie avec des fonds qui ne lui appartiennent pas. Il doit de ce fait être prudent dans la gestion des fonds qui lui sont confiés et souvent conforter sa position de créancier en prenant des garanties appelées souvent sûretés. On peut distinguer les garanties personnelles des garanties réelles.

3.1. La garantie personnelle

La garantie personnelle résulte de l'engagement d'une ou plusieurs personnes, physiques ou morales, à se porter garantes d'un débiteur principal auprès d'un créancier. En cas de défaillance du débiteur à l'échéance, la personne s'étant engagée s'oblige à exécuter l'obligation à sa place. Ce type de garantie est généralement mis en œuvre sous forme de cautionnement ou d'aval. Dans le cadre du financement des PME, il est courant que les établissements bancaires exigent une caution solidaire des dirigeants. Cette pratique vise à dépasser la limitation de responsabilité liée aux seuls apports en capital et incite les dirigeants à adopter une gestion orientée vers la préservation des intérêts des créanciers.

3.2. Les garanties réelles

La garantie réelle correspond à l'affectation d'un actif, mobilier ou immobilier, en garantie d'une dette. Cet actif peut appartenir au être utilisée à cette fin, notamment les biens immobiliers, les fonds de commerce, et sous certaines conditions, les équipements, stocks, titres financiers et créances. Selon la nature des biens engagés, la garantie prend différentes formes : hypothèque pour les actifs immobiliers, gage pour les biens meubles assortis d'un droit de rétention au profit du créancier, ou nantissement lorsque ce droit de rétention n'est pas prévu. La mise en place de garanties doit être encadrée par des dispositifs contractuels précis afin d'assurer la sécurité juridique des opérations, en définissant notamment les situations rendant la garantie obligatoire ainsi que les niveaux de couverture requis.

Conclusion

Nous avons essayé à travers ce chapitre de fournir une récapitulation sur l'investissement et les différents modes de financement. Nous avons initialement exploré les différentes sources de financements et on a souligné également les types des crédits d'investissement et les risques associés. Enfin, il est important d'insister le rôle des garanties exigées par les établissements financiers pour sécuriser les opérations de crédit. Ces éléments sont essentiels pour assurer la viabilité et la rentabilité d'un projet à long terme.

***CHAPITRE II* : Financement d'un projet
d'investissement au sein de FRANSABANK**

Chapitre II : Financement d'un projet d'investissement au sein de FRANSABANK

Introduction

Dans ce chapitre, nous étudierons un projet d'investissement d'une entreprise (MERIPLAST) afin de revoir toutes les étapes d'une opération d'évaluation du projet, à savoir sa viabilité et sa rentabilité. Pour cela, nous commencerons par présenter l'organisme d'accueil. Ensuite, nous passerons à l'étude technico-économique de ce projet. Enfin, nous conclurons par l'application et l'analyse des différents critères de rentabilité afin de déterminer la faisabilité et la rentabilité de ce projet d'extension.

SECTION 01 : Présentation de FRANSABANK EL DJAZAIR

La banque est un établissement financier qui offre une gamme variée de services aux particuliers comme aux entreprises. Elle permet notamment aux clients d'effectuer des dépôts et des retraits, de réaliser des paiements, ou encore d'accéder à des prêts et crédits. Ces services sont essentiels pour soutenir le financement des projets d'investissement des entreprises. L'objectif de cette section est de fournir au lecteur une présentation détaillée de l'entité qui nous a accueillis durant notre stage. Nous commencerons dans un premier temps par la présentation du fonctionnement de la banque FRANSABK, de son évolution historique, pour enchaîner avec l'organisation de celle-ci dans un second temps.

1.L'historique de FRANSABANK

Fransabank El Djazaïr SPA est une banque à capitaux mixtes.

Depuis sa création en octobre 2006, Fransabank El Djazaïr s'est engagée à mettre à la disposition de sa clientèle tous les produits et services d'une banque commerciale à vocation universelle, tout en assurant des prestations d'une qualité indéniable. En effet, Fransabank El Djazaïr s'est engagée à fournir la meilleure offre de services bancaires et financiers à sa clientèle composée de particuliers, de professionnels, de petites et moyennes entreprises ainsi que de grands groupes nationaux et internationaux, afin de contribuer à établir une économie nationale forte basée sur la diversification et la productivité industrielle, C'est ainsi que la Banque a rapidement construit une renommée solide parmi les acteurs économiques opérant en Algérie, renommée qu'elle a pu asseoir à travers son réseau d'agences implantées dans les

ville d'Alger, d'Oran, Constantine, Blida, de Sétif. Bejaia, Batna, Annaba, Bordj Bou Arreridj, Tlemcen et Sidi Bel Abbès. Aujourd'hui, elle aspire à renforcer sa présence au niveau national par la mise en place d'un plan de développement de son réseau dans les plus grandes villes algériennes.

1.2 Les valeurs de FRANSABNK

FRANSABANK La banque se caractérise par plusieurs principes qui permettent sa croissance et sa continuité.

1.2.1 Intégrité

L'intégrité et l'honnêteté sont des valeurs morales qui guident l'ensemble des décisions et des actions du groupe Fransabank au quotidien.

1.2.2 Responsabilité financière

En alliant performance, efficacité et éthique, ils visent à avoir un impact positif sur l'environnement économique et social.

1.2.3 Loyauté

Ils traitent l'ensemble de leurs clients, partenaires et collaborateurs avec loyauté, dévouement et diligence.

1.2.4 Transparence

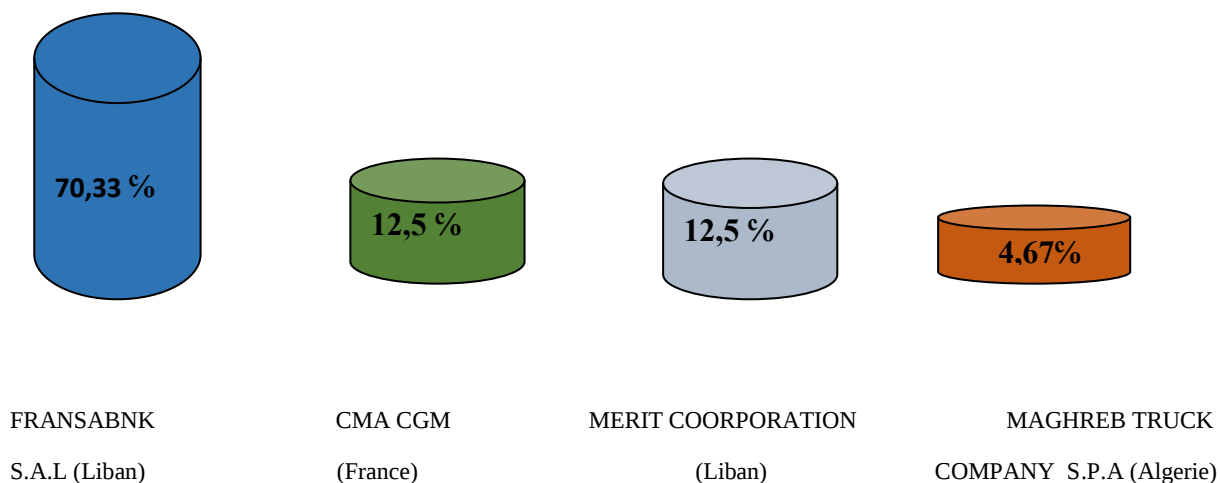
L'organisation de la banque assure une circulation de l'information fluide sur son fonctionnement et ses pratiques, tout en respectant les règles de confidentialité.

1.3 Fonctions principales de l'agence bancaire

- Traiter les opérations bancaires confiées par les clients, tout en maintenant et en développant des relations commerciales durables avec eux.
- Recevoir, analyser et mettre en place les crédits, dans le respect des règles et procédures internes en vigueur.
- Assurer la bonne gestion et le suivi des crédits.

- Gérer les opérations extérieures,
- Veiller à une gestion efficace et rationnelle de la trésorerie.
- Garantir la bonne tenue des comptes clients ainsi que des comptes internes de l'établissement.

1.4. Les actionnariat



Source: données fournies par fransabank .

Les membres du conseil d'administration

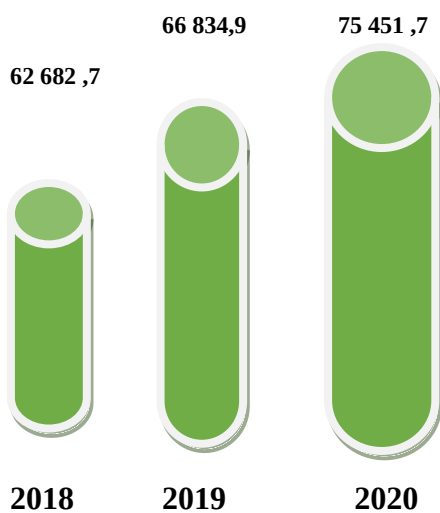
Les membres du conseil d'administration	
M. Nadim Kassar	Membre
FRANSABNK SARL (Représenté par M. Nabil Kassar)	Membre
CMA CGM SA (Représenté par M. Farid TRAD)	Membre
MERIT COORPORATION SAL Représenté par M. Philippe LEMONNIER)	Membre
S.E. ME Walid Daouk	Membre
M. Mansour BTEISH	Membre

Source: données fournies par fransabank .

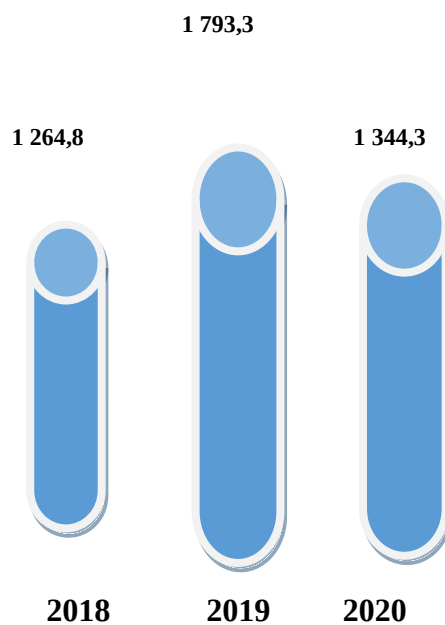
1.5. Les résultats de la banque

Evolution du total bilan

(En millions DZD)

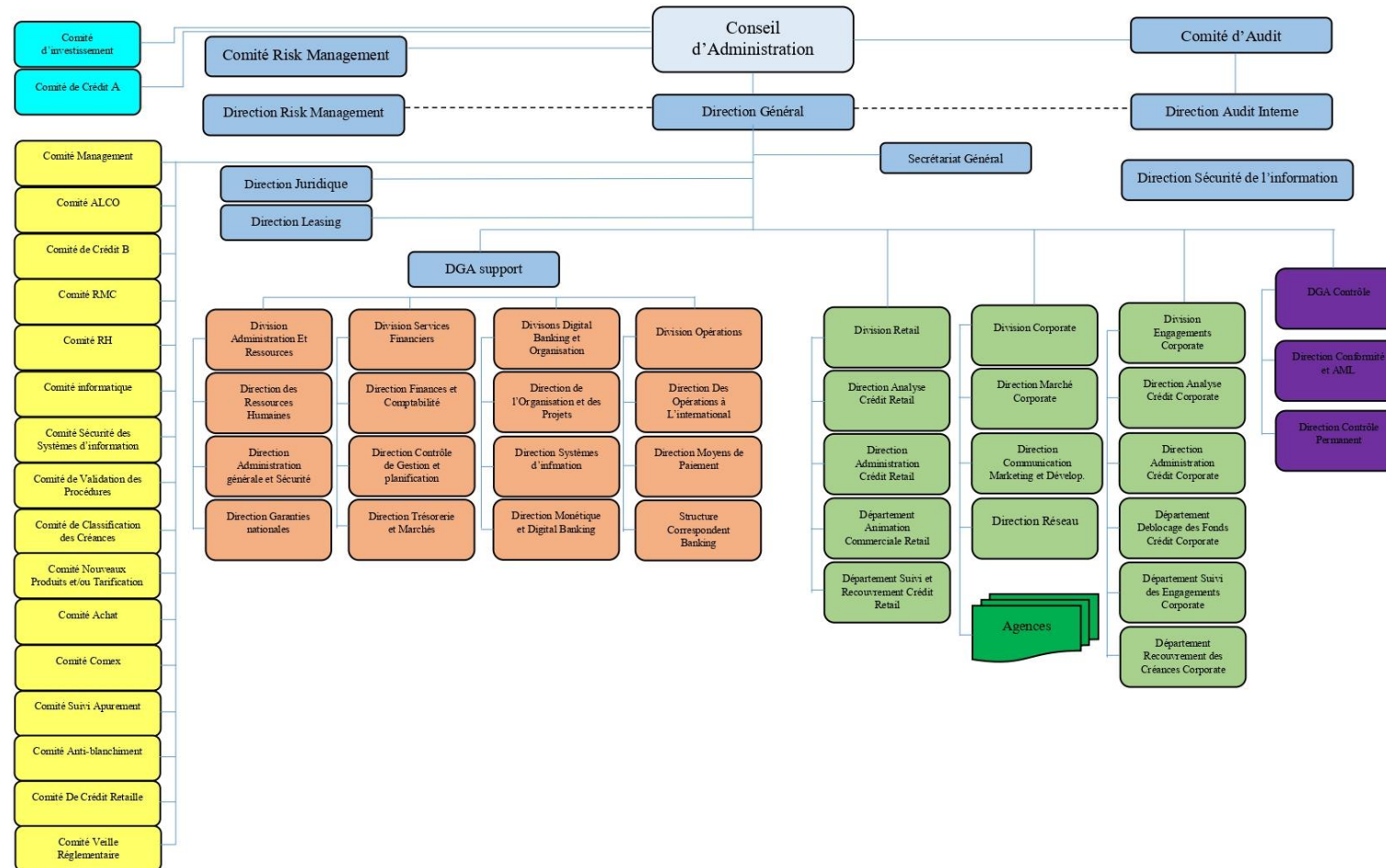


Evolution du résultat net



Source : Données fournies par la banque

Figure N°01 : L'organigramme de FRANSABANK



Section 02 : Etude technico-économique d'un projet d'investissement

Avant d'entamer un projet, l'étude technico-économique constitue une étape essentielle dans l'analyse de la viabilité d'un projet d'investissement. Donc, l'étude technico-économique est indispensable dans l'évaluation d'un projet d'investissement, car elle met en évidence ses dimensions techniques et économiques.

1. Identification d'un projet

L'identification du projet consiste, à partir des buts globaux de l'entreprise, à déterminer les investissements requis pour réaliser ses objectifs.

Information relative au projet d'investissement

Raison Sociale	MERIPLAST
Forme sociale	SARL
Siège social	Rue « 0 » Arrière port – Bejaia
Objet social	Transformation plastique et impression
Date de création	13 Décembre 1999
Capital social	454 130 000 DA
Identité des actionnaires	Mr X : 89% Mr Y : 11%
Nationalités des associés	Algérienne
Intitulé du projet	Acquisition d'une unité de fabrication de sacs pour Couches bébé et sacs serviette hygiéniques.
Nature de l'activité	Transformation plastique et impression
Branche d'activité	Industrie du Plastique.
Investissement visant	l'extension
Cout d'investissement	70 000 000,00
Structure de financement	Apport personnel 20% / Crédit (CMT) 80%

Source: données fournies par fransabank .

1.1. Type de l'investissement

L'investissement que l'entreprise envisage de réaliser est un investissement de nature industrielle, qui est l'extension de capacité de production implantée à Bejaïa ville. Cette activité repose sur la réalisation d'une ligne de production de sacs pour couches bébé et de serviettes hygiéniques d'une valeur de 70 MDA. L'Objectif étant de diversifier la gamme de produits et porter sa capacité de production **de 27 000 TN à 35 000 TN**.

1.2. Les objectifs de l'investissement

- Augmentation des capacités de production.
- Couverture des nouveaux besoins du marché.
- Satisfaction des besoins des clients.

2. Les études relatives au projet d'investissement

Nous présentons dans ce qui suit les différentes études relatives au projet :

2.1. Étude commerciale (Le mix marketing)

Pour conquérir un marché et garantir une position pour ses produits, il est conseillé de développer une politique et une stratégie commerciale efficaces. Ainsi, la stratégie commerciale désigne la totalité des décisions prises par une entreprise dans le but d'atteindre ses objectifs commerciaux. Elle fixe les règles sur les produits et services commercialisés. Par conséquent, la politique commerciale cherche à déterminer la meilleure approche pour l'application des prix, la distribution, le stockage, les clients, les fournisseurs ou les distributeurs, afin de convaincre le client.

Le mix marketing est la combinaison de quatre principales variables célèbres par l'appellation des 4 « P » McCarthy (Lazary, 2001, p. 29) :

- Product (Le produit)
- Price (Le prix)
- Place (la distribution)
- Promotion (La promotion)

2.2. Etude de marché

Le marché national des sacs en plastique présente un fort potentiel, soutenu par la croissance des besoins en emballage dans les secteurs agroalimentaire (sucre, semoule, farine) et

industriel (engrais, produits chimiques). La production locale, assurée par quelques unités privées implantées principalement à Sétif, Annaba et Oran, demeure insuffisante face à la demande croissante. Ce déficit est comblé par les importations, majoritairement asiatiques, dont la qualité est souvent critiquée en raison de l'utilisation d'intrants recyclés inadaptés aux normes locales. L'étude de marché consiste à analyser la demande, la clientèle et l'offre du produit

2.2.1 L'étude de la demande et de la clientèle

Le marché national des sacs en plastique présente un fort potentiel, soutenu par la croissance des besoins en emballage dans les secteurs agroalimentaire (sucre, semoule, farine) et industriel (engrais, produits chimiques). La production locale, assurée par quelques unités privées implantées principalement à Sétif, Annaba et Oran, demeure insuffisante face à la demande croissante. Ce déficit est comblé par les importations, majoritairement asiatiques, dont la qualité est souvent critiquée en raison de l'utilisation d'intrants recyclés inadaptés aux normes locales.

2.2.2 Etude de l'offre

L'entreprise MERIPLAST offre une gamme diversifiée de produits d'une capacité de production annuelle de 80 Millions de Sacs couche bébé et de 85 millions de sacs serviette hygiénique.

2.2.3 L'étude technique du projet

L'objectif de l'étude de faisabilité est de démontrer que les options techniques et financières sont réalisables et qu'elles représentent les meilleures. Par conséquent, l'évaluateur d'un projet d'investissement doit consulter les diverses informations techniques fournies par les experts pour prendre des décisions informées et établir la faisabilité ainsi que la rentabilité du projet.

Section 03 : L'évaluation de la rentabilité du projet d'investissement

Avant d'évaluer la rentabilité du projet, il est essentiel d'effectuer une étude financière de l'investissement.

1. Les données financières relatives au projet

Cette partie permet de mieux comprendre la structure de l'investissement et les données financières relatives au projet.

1.1. Le coût global du projet

Le coût du projet en finance représente la totalité des dépenses engagées pour sa réalisation. Il inclut à la fois les coûts directs et indirects, ainsi que les coûts initiaux et récurrents. Voici les principales composantes du coût global d'un projet :

Tableau N°01 : Le coût du projet.

Désignation	Montant Devise	Montant DZD
(01) Ligne de Production de sac couches bébé et serviettes hygiéniques.	494 000,00 EUR	70 000 000,00
Total	494 000,00 EUR	70 000 000,00

Source_: données fournies par la banque.

Commentaire : le coût du projet est de 70 000 000,00 DZD.

1.2. Le financement du Projet

La structure du financement du projet d'extension de la production est présentée dans le tableau suivant :

Tableau N°02 : Le mode de financement de l'investissement

Eléments	Montants
-Apport personnel 20%	14 000 000,00
-Crédit (CMT) 80%	56 000 000,00
Total	70 000 000,00

Source : données fournies par la banque.

Commentaire : À partir du tableau ci-dessus, nous remarquons que l'entreprise MERIPLAST exploite 14 000 000 DA de ses fonds propres et souhaite obtenir un crédit bancaire de 56 000 000DA qui représente 80% du coût total.

➤**Remboursement de l'emprunt** : L'emprunt contracté par l'entreprise possède les caractéristiques suivantes :

Montant : 56 000 000 DA

Durée : 5 ans

Taux d'intérêt bonifié : 8,5

Remboursement : Trimestriel

Tableau N°03 : Echancier de remboursement du crédit

	Capital début de période	Intérêt	Amortissement	Capital fin de période
30/11/2025	1 431 834.44	1 203 222.22	0	56 000 000.00
28/02/2026	1 416 100.00	1 190 000.00	0	56 000 000.00
31/05/2026	1 447 568.88	1 216 444.44	0	56 000 000.00
31/08/2026	1 447 568.88	1 216 444.44	0	56 000 000.00
30/11/2026	4 311 241.61	1 203 222.22	2 879 407.17	53 120 592.83
29/02/2027	4 311 241.61	1 141 354.96	2 953 029.21	50 167 563.62
31/05/2027	4 311 241.61	1 089 750.97	3 014 437.96	47 153 125.66
31/08/2027	4 311 241.61	1 024 270.67	3 092 359.51	44 060 766.15
30/11/2027	4 311 241.61	946 694.52	3 184 675.13	40 876 091.02
28/02/2027	4 311 241.61	868 616 .93	3 277 587.46	37 598 503.56
31/05/2028	4 311 241.61	816 723.05	3 339 341.18	34 259 162.38
31/08/2028	4 311 241.61	744 185.14	3 425 661.29	30 833 501.09
30/11/2028	4 311 241.61	662 492.03	3 522 876.09	27 310 625.00
28/02/2029	4 311 241.61	580 350.78	3 620 624 .18	23 690 000.82
31/05/2029	4 311 241.61	514 599.46	3 698 868.25	19 991 132.57
31/08/2029	4 311 241.61	434 251 .82	3 794 481.94	16 196 650.83
30/11/2029	4 311 241.61	348 003.04	3 897 117.99	12 299 532.64
28/02/2030	241.6141.61	261 365.07	4 000 217.18	8 299 315.46
31/05/2030	4 311 241.61	180 279.57	4 096 708.92	4 202 606.52
31/08/2030	4 311 241.62	91 289.98	4 202 60654	0

Source :Donnés fournie par la banque

Commentaire : A partir de ce tableau, on constate que l'entreprise a contracté un prêt bancaire de 56 000 000 DA.

1.3 Estimation des prévisions d'exploitation

Le chiffre d'affaires prévisionnel et les charges provisionnelles sont comme suit :

1.3.1 Evaluation de chiffre d'affaire provisionnel

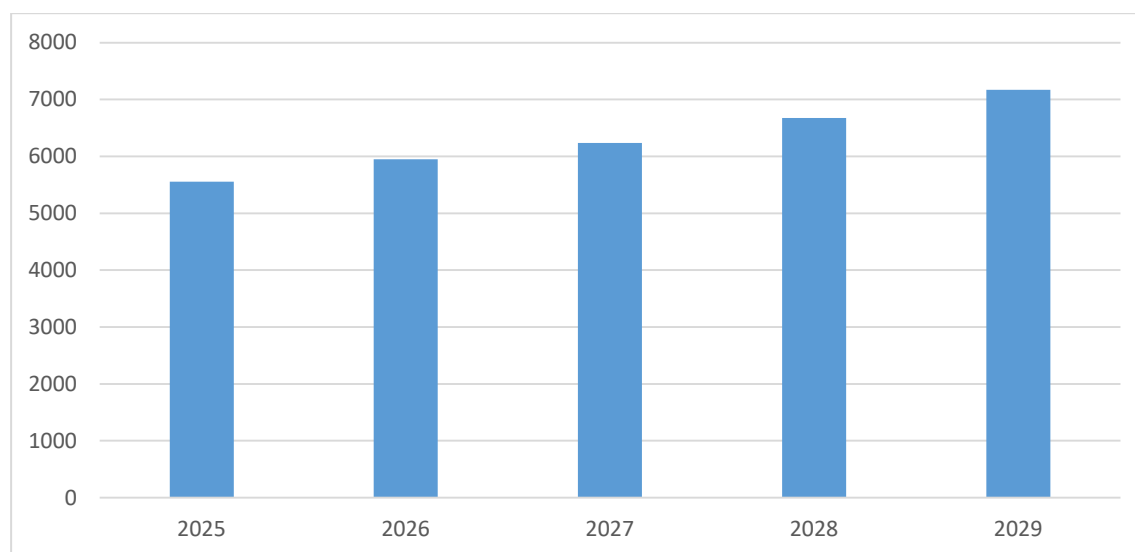
Tableau N°04 : Évolution des chiffres d'affaires prévisionnels

	2018	2019	2020	2021	2022
CA Provisionnels KDA	5552.881	5.948.804	6.235.459	6.674.575	7.168.954

Source : réalisé par nous-même à partir des documents de Fransabank

Les chiffres présentés dans le tableau précédant peuvent être représentées dans la figure, comme suit :

Figure N°02: L'évolution du chiffre d'affaire prévisionnel en DA.



Source : réalisé par nous-même à partir des documents de Fransabank

Commentaire

Nous remarquons que les prévisions annuelles du chiffre d'affaires pour ce projet d'extension augmentent d'une année à l'autre durant toute la période du projet et cela via l'augmentation de la capacité de production et l'augmentation des ventes.

1.3.2. Les charges prévisionnelles

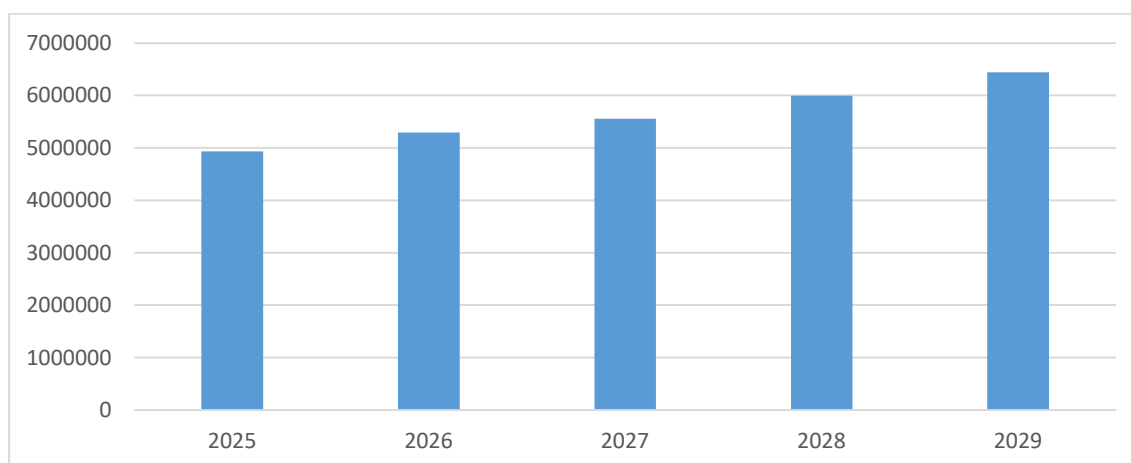
Les charges prévisionnelles sont présentées dans le tableau suivant :

Tableau N°05 : Evolution provisionnelle des charges

Les charges	2025	2026	2027	2028	2029
Achats Consommés	4 626 856	4 951 821	5 185 478	5 595 482	6 004 115
Services extérieur et autre consommations	72 740	87 288	100 381	115 483	138 526
Charges de personnel	170 071	187 078	198 820	205 018	216 968
Impôts et taxes	66 072	70 712	74 049	79 232	85 018

Source : Réalisé par nous même à partir des documents de la banque

Figure N°03 : L'évolution des charges prévisionnelles



Source : Réalisé par nous même à partir des documents de la banque

Commentaire :

Une augmentation remarquable des charges provisionnelle en raison de l'extension du projet ce qui exige plus de matériaux, plus d'employés et plus de salaires.

1.4. Élaboration de l'échéancier d'amortissement : Le monde de financement appliqué par l'entreprise Meri Plast est le mode linéaire.

1.4.1. Amortissement des équipements industriels

➤ Le coût global des équipements de production est de 70 000 000 DA

➤ Les équipements industriels sont amortissables sur 5 ans avec un taux de 20% (100 / 20)

Tableau N°06 : Amortissement de l'équipement

Année	Valeur brut	Dotation	Cumul	VNC
2025	70 000 000	14 000 000	14 000 000	56 000 000
2026	70 000 000	14 000 000	28 000 000	42 000 000
2027	70 000 000	14 000 000	42 000 000	28 000 000
2028	70 000 000	14 000 000	56 000 000	14 000 000
2029	70 000 000	14 000 000	70 000 000	0

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise.

Méthode de calcul :

Dotation=Valeur brut*le taux.

Cumul=Dotation de l'année précédente+ celle de suivante

VNC=Valeur brut-cumul

Commentaire :

Après ce calcul de l'amortissement d'équipement industrielle sur la durée de vie de 5ans, nous remarquons que la valeur de l'équipements est totalement amortie, La VNC est nulle ainsi que sa valeur résiduelle (VR=0).

2. Les calculs préalables d'un projet d'investissement

Après avoir déterminé les principaux paramètres financiers, nous allons procéder au calcul préalable d'un projet d'investissement

2.1. Présentation de tableau du résultat prévisionnel

Le tableau suivant résume les données principales pour déterminer TCR

Tableau n°07 : Compte de résultat net provisionnel TCR

(1) ventes de produits et annexes	5 505 959 000 46 922 000	5 892 667 000 56 137 000	6 170 719 000 64 740 000	6 602 669 000 71 906 000	7 084 856 000 84 098 000
(2) variations stocks produits finis et encours					
Chiffre d'affaire (CA) CA= (1) +(2)	5 552 881 000	5 948 804 000	6 235 459 000	6 674 575 000	7 168 954 000
(3) achats consommés	4 626 856 000	4 951 821 000	5 185 478 000	5 595 482 000	6 004 115 000

(4) services extérieurs et autres consommations	72 740 000	87 288 000	100 381 000	115 438 000	138 526 000
Valeur ajoutée (VA) VA=MB-(3)-(4)	853 285 000	909 695 000	949 600 000	963 655 000	1 026 313 000
(5) charges du personnel	170 071 000	187 078 000	198820000	205018 000	216 968 000
(6) impôts taxes	66 072 000	70 712 000	74 049 000	79 232 000	85 018 000
Excédents brut d'exploitation (EBE) EBE=VA-(5)-(6)	617 142 000	651 905 000	676 73 000	679 405 000	724 326 000
(7) dotations aux amortissements	14 000 000	14 000 000	14 000 000	14 000 000	14 000 000
(8) dotations aux provisions					

(9) produits financiers	21 254 000				
(10) charges financières	281 819 000	274 633 000	257 682 000	243 709 000	241 400 000
Résultats courants avant impôts RCAI=RE+(9)-(10)	342 577 000	363 272 000	405 049 000	421 696 000	468 926 000
(11) impôts sur les bénéfices	39 649 000	42 419 000	50 356 000	53 519 000	62 493 000
(12) dividendes					
Résultat net (RN) RN =RCAI – (11)-(12)	302 928 000	320 853 000	354 693 000	368 177 000	406 433 000

Source : Données interne de FRANSABANK

2.2. Détermination de la capacité d'autofinancement (CAF)

Après la méthode soustractive, il existe aussi la méthode additivité pour calculer la CAF,

Elle se calcule comme suit

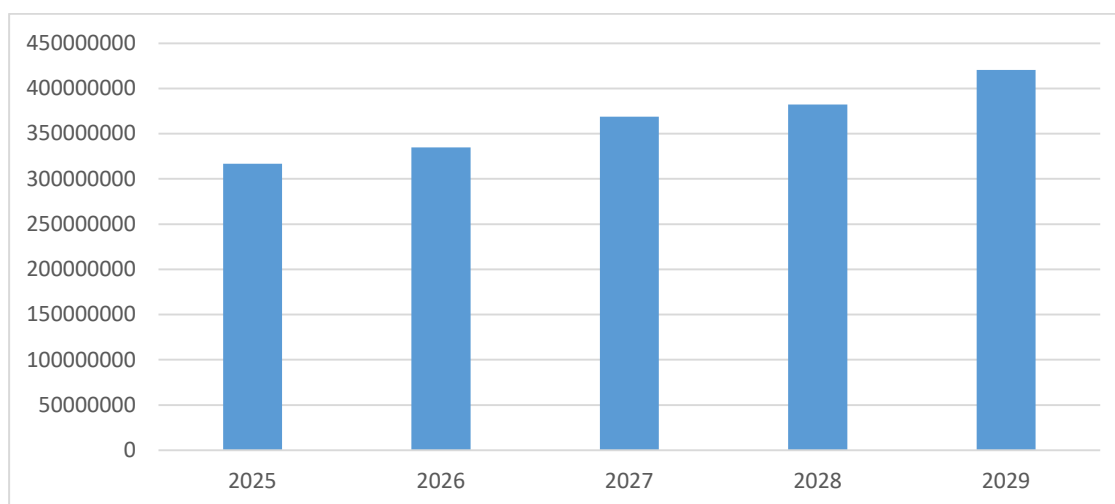
$$\text{CAF} = \text{Résultat net} + \text{Dotation aux amortissements}$$

Tableau n 08 : Calcul de la CAF du projet

Désignation	2025	2026	2027	2028	2029
Résultat net	302 928 000	320 853 000	354 693 000	368 177 000	406 433 000
Dotation aux amortissements	14 000 000	14 000 000	14 000 000	14 000 000	14 000 000
CAF	316 928 000	334 853 000	368 693 000	382 177 000	420 433 000

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des calculs précédents

Figure N°04 : La CAF prévisionnelles



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des calculs précédents

Commentaire :

D'après le tableau ci-dessus, nous constatons que la capacité d'autofinancement reste positive et augmente progressivement durant toute la durée du projet de 2025 à 2029 passants de 316 928 000 DA à 420 433 000 DA ce qui est avantageux pour l'entreprise. Car cela lui permet de financer ses investissements et de rembourser ces dettes.

2.3. Calcul du besoin de fond de roulement et sa variation

Le tableau suivant représente le BFR, sa variation et sa récupération :

$$\text{Récupération de BFR} = \sum \Delta BFR$$

Tableau N° 09 : Variation du BFR

Désignation	2024	2025	2026	2027	2028	2029
CA		5 552 881 000	5 948 804 000	6 235 459 000	6 674 575 000	7 168 954 000
BFR (CA 5%)	000	277 644 050	297 440 200	311 772 950	333 728 750	358 447 700
Variation	277 644 050	19 796 150	14 332 750	21 955 800	24 718 950	-
Récupération du BFR	-	-	-	-	-	358 447 700

Source : Etabli par nous même à partir des données de la banque

2.4. Calcul des flux net de trésorerie (Cash-flows)

Les cash-flows se calcul comme suit :

$$\text{Cash-flows} = \text{Total des ressources} - \text{Total des emplois}$$

Les résultats obtenus sont présentés dans le tableau suivant :

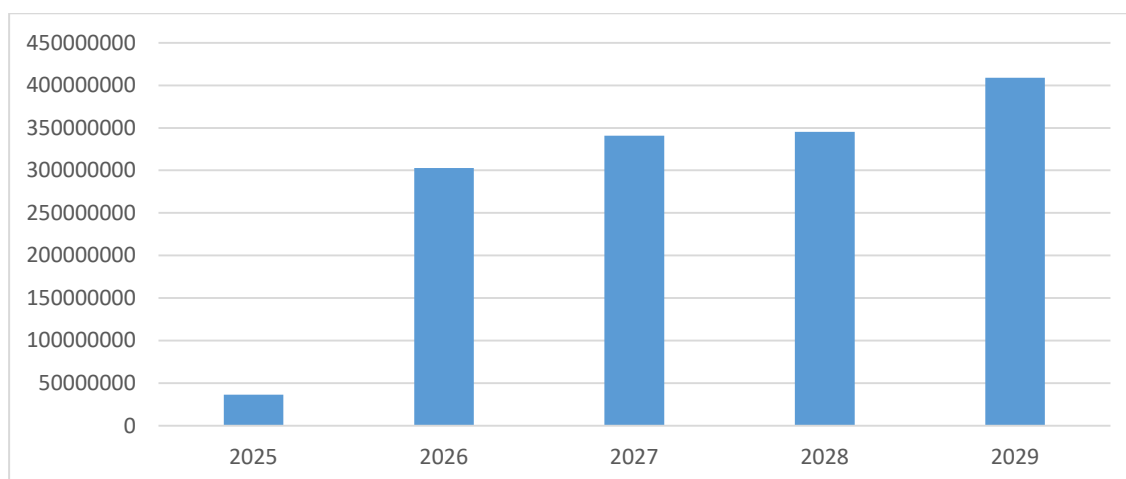
Tableau N°10 : Tableau des emplois-ressources du projet

Désignation	2024	2025	2026	2027	2028	2029
CAF	00	316 928 000	334 853 000	368 693 000	382 177 000	420 433 000
Recup BFR		—	—	—	—	358 447 700
Emprunt	56 000 000	—	—	—	—	—
Apport personnel	14 000 000	—	—	—	—	—

Total des ressources	70 000 000	316 928 000	334 853 000	368 693 000	382 177 000	778 880 700
Investissement	70 000 000	—	—	—	—	—
Variation du BFR	00	277 644 050	19 796 150	14 332 750	21 955 800	24 718 950
Remboursement d'emprunt	—	2 879 407,17	12 244 501 ,81	13 565 466 ,03	15 011 092 ,36	12 299 532,64
Total d'emplois	70 000 000	280523457,2	32 040 651,81	27 898 216 ,03	36 966 892,36	37018482,64
Cash-flow Net		364 045 42 ,83	302812348,2	340794784	345210107,6	408695817,4

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des calculs précédents

Figure N°05 : Prévisions des cash-flows



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des calculs précédents

Commentaire : À partir du tableau, nous remarquons une augmentation remarquable des cash-flows générés par ce projet d'extension.

3. Application des critères d'évaluation d'investissement

Après avoir calculé la CAF et les Cash-flows et analysé l'acceptabilité de l'étude d'exploitation prévisionnelle liée au projet, il est essentiel de calculer les divers critères d'évaluation financière afin de déterminer la rentabilité du projet.

Tableau N°11 : Calcul du cumul des cash-flows simple et actualisés

Désignation	2025	2026	2027	2028	2029
Cash-flow net	364 045 42 ,83	302 812 348,2	340794784	345210107,6	408695817,4
Cumul des cash-flows	364 045 42 ,83	339 216 891,03	680 011 675,03	714 532 682,63	1123228500,03
Cash-flows actualisés	330 950 38 ,97	280 344717,5	510 981 78 ,08	488 035436,6	697 436 526,4
Cumuls des cash-flows actualisés	330 95038 ,97	313 439 756,46	364 537 934,54	852 573 371,14	1 550 009 897,54

Source : établi par nous- même à partir des données de la banque

3.1. Les critères d'évaluation non fondés sur l'actualisation

Il essentiel de calculer la TRM et le DRS

3.1.1. Le taux de rentabilité moyen (TRM)

Le taux de rentabilité moyen est calculé comme suit :

$$TRM = \frac{\text{Resultat net moyen comptable}}{\text{valeur nette compte de l'investissement}}$$

$$\text{Résultat net moyen annuel} = \frac{\text{Total des resultat net}}{\text{Année}}$$

$$\text{Valeur nette initiale de l'investissement} = \frac{IO + Vr}{2} = \frac{1\,753\,084\,000}{2}$$

Donc

$$TRM = 50,09 \%$$

3.1.2. Délais de récupération simple (DRS)

$$DRS = \text{année de cumul inférieure} + \frac{\text{investissement initial} - \text{cummul inférieure}}{\text{cummul supérieur} - \text{cummul inférieure}}$$

Tel que :

L'investissement initial est de 70 000 000 DA

Tableau N°12 : Le cumul des cash-flows

Année	2024	2025	2026	2027	2028
Cumuls des cash- flows	364 045 42,83	339 216 891,03	680 011 675,03	714 532 682,6 3	123 338 500 ,03

$$\text{Donc DRS} = 1 + \frac{70\,000\,000 - 36\,404\,542,83}{339\,216\,891,03 - 3\,640\,542,83}$$

Cela signifie :

DRS= 1an, 1mois et 9 jours

Interprétation

L'entreprise pourra récupérer son capital initial investi dans un délai de 1ans, 1mois et 9 jours, puisque le délai de récupération est inférieur à la durée de projet qui est 5ans. Nous déduisons que le projet est rentable.

3.2. Les critères d'évaluation fondés sur l'actualisation

Nous distinguons :

- La valeur actuelle nette (VAN)
- Le délai de récupération simple (DRA)
- L'indice de profitabilité (IP)

3.2.1. La valeur actuelle nette (VAN)

La valeur actuelle nette représente l'accroissement net du capital de l'entreprise. Elle est calculée en faisant la différence entre des cash-flows actualisés procurés sur la durée de vie du projet et le montant de capital investi :

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

VAN=La sommes des cash-flows actualises – Investissement

VAN = 1 555 009 897,55 – 70 000 000

VAN= 1 480 009 898 DA

Interprétation :

Après les calculs effectué, nous avons obtenu une VAN positive cela veut dire que le projet est rentable.

3.2.2. Délais de récupération actualisé (DRA)

$$\text{DRA} = \text{année de cumul inférieure} + \frac{\text{investissement initial} - \text{cumul inférieure}}{\text{Cumul supérieur} - \text{cumul inférieure}}$$

Tel que :

I_0 : 70 000 000

Le cumul des cash-flows actualisé est représenté dans le tableau suivant :

Tableau N °13 :Le cumul des cash-flows actualisé

Année	2025	2026	2027	2028	2029
Cumul des cash-flows actualisé	330 95038 ,97	313 439 756,46	364 537 934,54	852 573 371,14	1 550 009 897,54

Donc :

$$DRA = \frac{70\,000\,000 - 330\,95038,97}{313\,439\,756,46 - 330\,95038,97}$$

Cela signifie :

1an, 1mois et 17jours

Interprétation :

Si l'entreprise MERIPLAST réalise cet investissement, elle déboursa son crédit au bout de 1 an 1moi et 12jours. Cette analyse permet de confirmer que le projet d'investissement est financièrement rentable.

3.2.3. L'indice de profitabilité (IP)

L'indice de rentabilité évalue le bénéfice relatif pour chaque dinar investi. Pour cela, on divise la somme des cash-flows actualisés par le montant de l'investissement.

$$IP = \text{Cumul du cash-flow actualisé} / \text{Investissement initial} = 1.1392603\,10 / 70\,000\,000$$

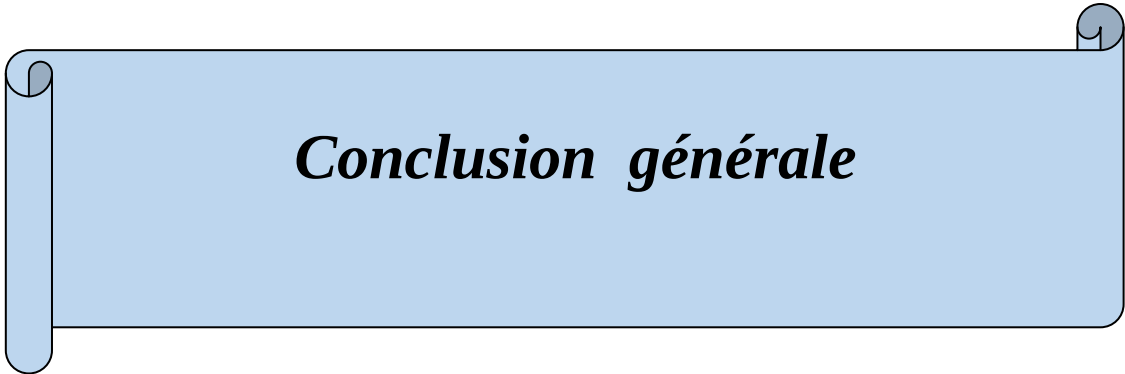
$$IP = 41,33$$

• Interprétation

L'indice de profitabilité de ce projet est de 41,33 ce qui indique que le projet est rentable car il est supérieur à 1. Cet indice est utilisé pour déterminer le bénéfice dégagé par le projet .

Conclusion

Au cours de ce chapitre qui était consacré à notre recherche empirique sur l'évaluation d'un projet d'investissement d'extension au sein de MERIPLAST , nous avons commencé par une analyse technique et économique du projet suivie du calcul des différents critères pour évaluer la rentabilité du projet d'extension. Selon cette étude, tous les résultats dégagés sont favorables et profitables. Donc nous affirmons que le projet est rentable et réalisable et que l'emprunt bancaire est suffisant pour assurer le financement de ce projet d'investissement.



Conclusion générale

Conclusion générale

Au cours de cette étude, nous avons porté notre attention sur le financement bancaire d'un projet d'investissement. Nous avons pris le cas d'un crédit d'investissement de l'entreprise MERIPLAST. Nous avons effectué notre stage pratique au sein de FRANSABNK Bejaia.

Notre intervention à la banque FRANSABANK nous a donné l'occasion de suggérer une démarche pour examiner un dossier de crédit d'investissement dans le but d'arriver à un avis favorable ou défavorable concernant l'octroi de crédits. Pour cela, nous avons procédé à l'étude de la rentabilité du projet d'investissement sous un aspect théorique et un aspect empirique. Ainsi, dans le premier chapitre intitulé approche conceptuelle sur les investissements, nous avons défini les bases relatives aux investissements et aux financements. Ensuite, dans le deuxième chapitre qui présente un cas de financement d'un projet d'investissement, nous avons mis l'accent sur l'étude technico-économique qui consiste en une étape cruciale avant le démarrage du projet d'investissement. Cela nous a permis de mieux comprendre les concepts théoriques de notre recherche.

L'étude empirique a pour objet d'évaluer un projet d'extension dans le but d'augmenter la capacité de production. Par ailleurs, pour financer ce projet, l'entreprise fait appel au financement externe. La banque a suivi une démarche d'analyse rigoureuse basée sur la rentabilité et la maîtrise des risques. Cette analyse commence par l'étude de la faisabilité technique, économique et commerciale du projet afin d'assurer sa fiabilité sur le marché, ensuite, elle s'appuie sur une analyse financière approfondie à partir des prévisions fournies afin d'évaluer la rentabilité du projet à travers les critères dévaluation (VAN, IP...). Cela nous a permis de répondre à la problématique énoncée.

L'évaluation financière effectuée en tenant compte de différents critères d'évaluation dans un futur certain a démontré :

-L'entreprise a généré suffisamment de valeur actualisée nette(VAN) pour couvrir les couts initiaux du projet et a dégagé un excédent de liquidité s'élevant à **1 480 009 898 DA**.

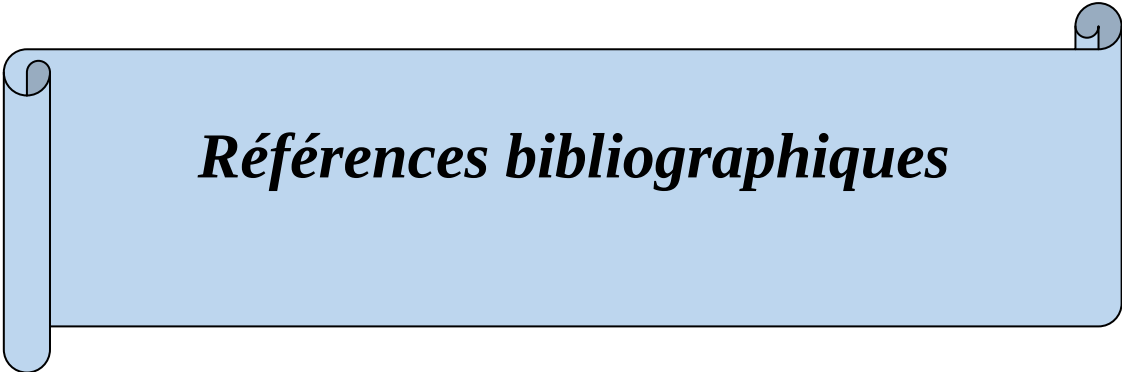
- Le DRA est de **1an,1 mois,17jours** alors que le DRS est de **1 an,1mois,9jours**. Cela signifie que le montant investi sera rapidement remboursé, en moins de temps que la période d'exploitation prévue pour le projet.

- L'IP est de **41,33** ce qui indique que chaque 1 DA investi dans le projet dégagera un gain de 40,33 DA.

Pour prendre une décision sur la sélection ou le rejet d'un projet, nous nous sommes appuyés sur les calculs des critères de rentabilité (VAN, IP...), ce qui confirme notre première hypothèse.

Sur la base des résultats tirés du financement du projet d'investissement de l'entreprise, nous confirmons également notre deuxième hypothèse affirmant que le projet d'investissement initié par Meri Plast serait profitable et compenserait ses coûts initiaux dès ses premières années de lancement.

Cette recherche a été une expérience précieuse, car elle nous a permis d'approfondir et d'enrichir nos connaissances en matière d'évaluation des projets d'investissement.



Références bibliographiques

RÉFÉRENCES BIBLIOGRAPHIQUES

Ouvrages :

1. Boughaba. A, 2005, Analyse et évaluation de projet, Edition Berti, Alger.
2. Conso. P , et Hemci. F, 2002, Gestion financière de l'entreprise, 10^e édition Dunod, Paris
3. Conso. P et Hemci. F, 2002, Gestion financière de l'entreprise, 9^e édition Dunod, Paris
4. Cécile K et Philippe. T ,2013, Analyse du risque de crédit, 2^e édition
5. Delahaye. F et Delahaye. J, 2007, Finance d'entreprise, Edition Dunod, Paris.
6. Delahaye. F et Delahaye. J, 2009, Finance d'entreprise, 2^e édition Dunod, Paris.
7. Dov .O, 2008, Gestion financière de l'entreprise, Edition Dunod, Paris.
8. Georges .L,2010, mini manuel de financement de l'entreprise, Edition Dunod, Paris
9. Houdayer. R , 1999, Evaluation financière des projets, Edition Economica, Paris.
10. Hamidi . K, 2000, Analyse des projets et leur financement, Edition ESSalem, Alger.
11. Jacky. K, 2003, Les choix d'investissement, Edition d'organisation, Paris
12. Luc.B. R, 2006, Principes et techniques bancaires, Edition Dunod, Paris
13. Luc.B. R, 2015, Principes et techniques bancaires, Edition Dunod, Paris
14. Lazary. M, 2007, Evaluation et financement de projet, Edition Dar El Outmania, Alger
15. Norbert. G, 2001, Finance d'entreprise, Edition d'Organisation, Paris.

16. Traverder. N, 2006, Guide de choix d'investissement, Edition d'organisation, PARIS.

Dictionnaire :

Mahé Henri de Boislandelle, 1998, Dictionnaire de Gestion, Edition Economica, Paris.

Thèses :

Marc Fumey, Méthode d'évaluation des risques Agrégés, Ecole des mines d'Albi-Carmaux, 2001.



La liste des illustrations

Liste des figures

FigureN°01 : l’organigramme de FRANSABANK.....	17
Figure N°02 : l’évolution du chiffre d’affaire prévisionnel.....	24
FigureN°03 : l’évolution des charges prévisionnelles.....	25
Figure N°04 : La CAF prévisionnelle.....	30
Figure N°05 : Prévisions des cash-flows	32

Liste des tableaux

Tableau N°01 : Le coût global du projet	21
Tableau N°02 : le financement de l'investissement	22
Tableau N°03 : Echancier de remboursement de l'emprunt.....	23
Tableau N°04 : Évolution des chiffres d'affaires prévisionnels.....	24
Tableau N°05 : Evolution prévisionnelles des charges	25
Tableau N°06 : Amortissement de l'équipement.....	26
Tableau N°07 : Compte de résultat net provisionnel TCR	27
Tableau N°08 : CAF du projet.....	28
Tableau N°09 : Le besoin de fond de roulement et sa variation.....	31
Tableau N°10 : Tableau des emplois-ressources du projet	31
Tableau N°11 : Cumul des cash-flows simple et actualisés.....	33
Tableau N°12 : Le cumul des cash flow actualisé.....	34
Tableau N°13 : Le cumul des cash-flows	36

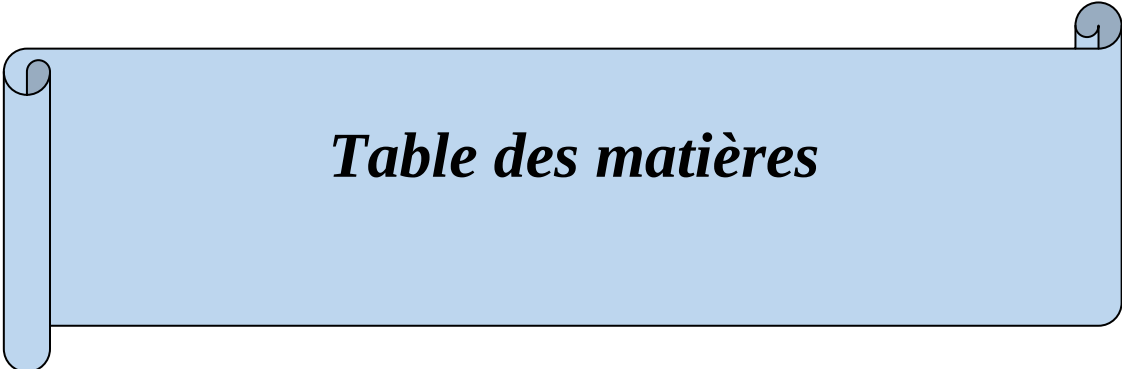


Table des matières

Table des matières

Remerciements

Dédicace

Liste des abréviations

Sommaire

Introduction générale..... 1

Chapitre I : Fondement conceptuel du financement bancaire du projet d'investissement

Introduction 4

SECTION 01 : La banque acteur stratégique du financement des projets 4

INTRODUCTION..... 4

1.1.Modèle bancaire de financement de projet 4

1.2 Analyse et sélection des projets..... 4

1.2.1 Analyse technico-économique 5

1.2.2 Analyse financière 5

1.2.1 Analyse technico-économique 5

1.2.2 Analyse financière 6

SECTION 02 : Notions de base sur l'investissement et le financement d'un projet 6

1. La définition de l'investissement 6

2. Définition d'un projet d'investissement..... 6

2.1 Définition d'un projet 7

2.2. Définition d'un projet d'investissement 7

3. Les sources de financement d'un projet d'investissement 7

3.1 Financement par fonds propres 7

3.1.1 L'auto financement 7

3.1.2. Cession d'éléments d'actifs..... 8

3.1.3. Augmentation de capital..... 8

3.2. Le financement par quasi fond-propre 8

3.3. Le financement par l'endettement..... 9

3.3.1. Les emprunts bancaires 9

3.3.2. Les emprunts obligatoires 9

3.3.3. Crédit-bail (leasing)..... 9

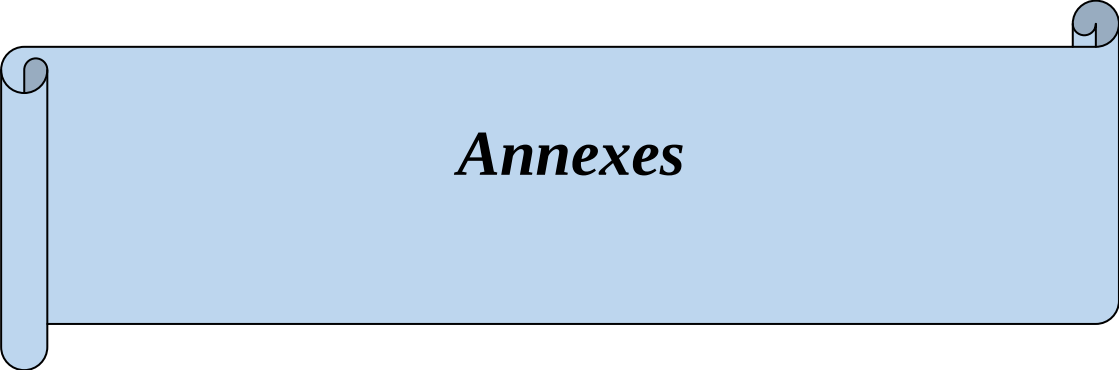
SECTION 03 : Typologies et risques liés au crédit d'investissement	9
1. Les types du crédit d'investissement.....	9
1.1. Les crédits à moyen terme	9
1.2. Les crédits à long terme	10
1.3. Les crédits bail (leasing)	10
2. Définition du risque de crédits.....	10
2.1. Les types du risque de crédits	10
3. Les garanties liées au crédit d'investissement	11
3.1. La garantie personnelle	11
3.2. Les garanties réelles	11
Chapitre II : Financement d'un projet d'investissement au sein de FRANSABANK	
Introduction	13
SECTION 01 : Présentation de FRANSABANK EL DJAZAIR	13
1.L'historique de FRANSABANK	13
1.2 Les valeurs de FRANSABNK.....	14
1.2.1 Intégrité.....	14
1.2.2 Responsabilité financière	14
1.2.3 Loyauté.....	14
1.2.4 Transparence	14
1.4. Les actionnariat	15
1.5. Les résultats de la banque	16
Section 02 : Etude technico-économique d'un projet d'investissement.....	18
1. Identification d'un projet	18
1.1. Type de l'investissement	19
1.2. Les objectifs de l'investissement	19
2. Les études relatives au projet d'investissement	19
2.1. Étude commerciale (Le mix marketing).....	19
2.2.1 L'étude de la demande et de la clientèle.....	20
2.2.2 Etude de l'offre	20
2.2.3 L'étude technique du projet	20
Section 03 : L'évaluation de la rentabilité du projet d'investissement.....	21
1. Les données financières relatives au projet	21
1.1. Le coût global du projet.....	21
1.3 Estimation des prévisions d'exploitation.....	24

1.3.1 Evaluation de chiffre d'affaire provisionnel	24
1.3.2. Les charges prévisionnelles	25
1.4. Élaboration de l'échéancier d'amortissement	26
1.4.1. Amortissement des équipements industriels	26
2. Les calculs préalables d'un projet d'investissement	27
2.1. Présentation de tableau du résultat prévisionnel	27
2.2. Détermination de la capacité d'autofinancement (CAF)	29
2.3. Calcul du besoin de fond de roulement et sa variation	31
2.4. Calcul des flux net de trésorerie (Cash-flows)	31
3. Application des critères d'évaluation d'investissement	32
3.1. Les critères d'évaluation non fondés sur l'actualisation	33
3.1.1. Le taux de rentabilité moyen (TRM)	33
3.2. Les critères d'évaluation fondés sur l'actualisation	34
3.2.1. La valeur actuelle nette (VAN)	35
3.2.2. Délais de récupération actualisé (DRA)	35
3.2.3. L'indice de profitabilité (IP)	36
Conclusion générale	38

Références bibliographiques

La liste des illustrations

Annexes



Annexes

ArtN°: 060 10405094

KDA

BILANS PREVISIONNELS ANNES 2018 - 2023- ACTIF

LIBELLE	NOTE	VALEURS NETTES				
		2018	2019	2020	2021	2022
ACTIFS NON COURANTS						
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif						
Immobilisations incorporelles		391	108	77	63	48
Immobilisations corporelles		630 567	558 167	415 767	273 751	161 735
Terrains		9 696	9 696	9 696	9 696	9 696
Bâtiments		138 655	130 655	122 655	114 655	106 655
Autres immobilisations corporelles		482 216	417 816	283 416	149 400	45 384
Immobilisations en concession						
Immobilisations encours		7 317	0	0	0	0
Immobilisations financières		1 692	1 426	1 426	1 426	1 426
Titres mis en équivalence						
Autres participations et créances rattachées						
Autres titres immobilisés						
Prêts et autres actifs financiers non courants		1 692	1 426	1 426	1 426	1 426
Impôts différés actif						
TOTAL ACTIF NON COURANT		639 967	559 701	417 270	275 240	163 209
ACTIF COURANT						
Stocks et encours		1 071 300	1 384 017	1 505 868	1 629 714	1 717 112
Créances et emplois assimilés		3 533 633	3 274 791	3 149 212	2 997 006	2 973 569
Clients		3 184 692	2 948 605	2 840 954	2 658 627	2 574 619
Autres débiteurs		24 871	27 985	33 382	38 534	45 699
Impôts et assimilés		324 070	298 201	274 876	299 845	353 251
Autres créances et emplois assimilés						
Disponibilités et assimilés		178 207	199 726	191 537	295 831	376 816
Placements et autres actifs financiers courants						
Trésorerie		178 207	199 726	191 537	295 831	376 816
TOTAL ACTIF COURANT		4 783 140	4 858 534	4 846 617	4 922 551	5 067 497
TOTAL GENERAL ACTIF		5 423 107	5 418 235	5 263 887	5 197 791	5 230 706



Art N°: 060 10406094

KDA

BILANS PREVISIONNELS ANNES 2018 - 2023 - PASSIF

LIBELLE	NOTE	2018	2019	2020	2021	2022
CAPITAUX PROPRES						
Capital émis		454 130	454 130	454 130	454 130	454 130
Capital non appelé						
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)		48 393	48 393	48 393	48 393	48 393
Ecart de réévaluation						
Ecart d'équivalence (1)						
Résultat net - Résultat net du groupe (1)		169 030	180 837	214 677	228 161	266 417
Autres capitaux propres - Report à nouveau		682 713	851 743	1 032 580	1 247 257	1 475 418
Part de la société consolidante (1)						
Part des minoritaires (1)						
TOTAL I		1 354 266	1 535 103	1 749 780	1 977 941	2 244 358
PASSIFS NON-COURANTS						
Emprunts et dettes financières		540 206	377 206	239 206	117 206	25 206
Impôts (différés et provisionnés)						
Autres dettes non courantes						
Provisions et produits constatés d'avance		0	0	0	0	0
TOTAL II		540 206	377 206	239 206	117 206	25 206
PASSIFS COURANTS:						
Fournisseurs et comptes rattachés		1 184 379	1 285 413	1 282 931	1 274 112	1 364 514
Impôts		61 876	61 404	68 241	69 228	98 752
Autres dettes		35 759	30 702	34 996	39 559	44 887
Trésorerie passif		2 246 621	2 128 406	1 888 733	1 719 745	1 452 989
TOTAL III		3 528 635	3 505 925	3 274 901	3 102 644	2 961 142
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		5 423 107	5 418 235	5 263 887	5 197 791	5 230 706



Art N°: 060 10406094

(1) ventes de produits et annexes	5 505 959 000 46 922 000	5 892 667 000 56 137 000	6 170 719 000 64 740 000	6 602 669 000 71 906 000	7 084 856 000 84 098 000
(2) variations stocks produits finis et encours					
Chiffre d'affaire (CA) CA= (1)+(2)	5 552 881 000	5 948 804 000	6 235 459 000	6 674 575 000	7 168 954 000
(3) achats consommés	4 626 856 000	4 951 821 000	5 185 478 000	5 595 482 000	6 004 115 000



(9) produits financiers	21 254 000 281 819 000				
(10) charges financières					
Résultats courants avant impôts RCAI=RE+(9)-(10)	342 577 000	363 272 000	405 049 000	421 696 000	468 926 000
(11) impôts sur les bénéfices	39 649 000	42 419 000	50 356 000	53 519 000	62 493 000
(12) dividendes					
Résultat net (RN) RN =RCAI – (11)-(12)	302 928 000	320 853 000	354 693 000	368 177 000	406 433 000



(4) services extérieurs et autres consommations	72 740 000	87 288 000	100 381 000	115 438 000	138 526 000
Valeur ajoutée (VA) VA=MB-(3)- (4)	853 285 000	909 695 000	949 600 000	963 655 000	1 026 313 000
(5) charges du personnel	170 071 000	187 078 000	198 820 000	205 018 000	216 968 000
(6) impôts taxes	66 072 000	70 712 000	74 049 000	79 232 000	85 018 000
Excédents brut d'exploitation (EBE) EBE=VA-(5)- (6)	617 142 000	651 905 000	676 73 000	679 405 000	724 326 000
(7) dotations aux amortissements	14 000 000	14 000 000	14 000 000	14 000 000	14 000 000
(8) dotations aux provisions					



Bejaia, le 23/07/2018

A

Monsieur le Directeur de FRANSABANK
Agence 601 Bejaia.

Objet : Demande de crédit d'investissement.

Monsieur ;

Nous avons l'honneur de vous demander de bien vouloir nous accorder un crédit d'investissement d'un montant de cinquante six millions dinars (56.000.000,00 DA) représentant 80% du montant de l'investissement dont la valeur totale s'élève à 70.000.000,00 DA. Les 20% restants, soit 14.000.000, 00 DA, seront assurés par des fonds propres.

C'est dans le cadre de la politique économique initiée par les pouvoirs publics en matière d'investissement et l'optique de l'accompagnement des banques pour les investisseurs à travers le financement des projets de production de biens et services que s'inscrit notre projet d'extension et diversification de notre gamme de produits (production de sacs pour couches bébé et sacs pour serviettes hygiéniques) pour notre unité de production d'articles en plastiques et impression sise à rue « o » arrière port , wilaya de Bejaia.

Pour sa concrétisation, notre projet nécessite un apport financier important et auquel nous pourrions faire face avec nos moyens financiers sachant que nous devons aussi faire face aux différents approvisionnements. C'est pourquoi nous sollicitons votre organisme afin de participer au complément indispensable à la couverture nécessaire de notre investissement sous forme de crédit d'investissement à concurrence de cinquante six millions dinars sur une période de cinq ans et un différé de paiement d'une année.

Il demeure entendu que ce projet est très rentable sur tous les plans car, en plus d'être concurrentiel sur le marché local et opportun à l'export il permettra la création de postes de travail directs et indirects.

Pour l'étude de notre dossier, nous vous transmettons ci-joint les bilans et comptes résultats prévisionnels sur une période de cinq années ainsi que tous les documents administratifs qui vous permettront d'apprécier à sa juste mesure l'opportunité de notre demande.

Comptant sur votre collaboration, nous vous prions d'agréer, Monsieur le Directeur, nos salutations distinguées.

Farouk AIT MEDDOUR
Superviseur Commercial



Le Gérant
MerPlast
DIRECTION GÉNÉRALE
Rue O, Arrière Port Béjaia
Tél: 034 20 10 17 Fax: 034 22 49 56



Le Directeur Général
Abdelhakim MERIDJI

The Hudson-Sharp Machine Company BVBA - Converting Equipment
Z.3 Doornveld 80/6 t. +32 (0) 2 464 01 10
B-1731 Zellik - BELGIUM f. +32 (0) 2 463 51 87
BE 0463.772.143 www.hudsonsharp.com

Proforma FACTURE NO. 20180712

Date : 6^{ème} Juillet 2018

<u>Client Ordre</u>	<u>Date</u>	<u>Commande Nr.</u> M-1813975-00	<u>Commande Date</u> 19-06-2018	Page 1 de 2
<u>Adresse d'expédition:</u>		Sarl Meriplast Rue "O" Arrière Port 06000 Béjaia Algérie		
<u>Date d'expédition:</u>		<u>Mode d'expédition:</u> Fret Maritime	<u>Numéro de série:</u> HB5106WA122	
<u>Conditions de paiement:</u>				

- 1- **Acquéreur : SARL MERIPLAST,**
- 2- **La désignation de la Fourniture : MACHINE A SACS WICKETS, MODELE 5106W ET ACCESSOIRES,**
- 3- **Quantité : 01**
- 4- **Le prix FOB : 489.400,00 EUR**
- 5- **Le montant du freight : 5.600,00 EUR**
- 6- **Le prix CFR Béjaia : 495.000,00 EUR**
- 7- **Le pays d'origine de la Fourniture : BELGIQUE**
- 8- **Les modalités de paiement :**

A)- 15% d'acompte contre facture d'acompte et caution de restitution d'acompte d'égale montant,

B)- 85% ouverture L/C irrévocable et confirmée payable comme suit :

(*) 75% contre présentation de documents d'expédition, et procès-verbal original de pré réception sur site du Fournisseur,

(**) 10% contre procès-verbal original de Réception Provisoire daté, signé et cacheté par le Client et mise en place par le Fournisseur au profit du Client d'une garantie bancaire de bonne fin d'exécution équivalente à 10% du montant contractuel,

La Lettre de Crédit doit être correctement activée et disponible chez le Fournisseur au plus tard 45 jours avant la date prévue de livraison de la machine. Tout retard à l'ouverture du Crédit fera retarder la livraison de la machine, sans aucune forme de responsabilité du Fournisseur.

9- **Le délai de livraison : 6 mois à compter de la réception de l'acompte**

10- **Garantie : 12 mois pièces de rechange**

COORDONNEES BANCAIRES

Banque: ING GENT
Banque Swift BIC: BBRUBEBB
Nom de compte: THE HUDSON SHARP MACHINE CO BVBA
No. de compte: 393003883022
IBAN: BE06393003883022



NOTE SUR LES CONDITIONS DE PAIEMENT

En cas de non-paiement dans le délai précisé, un intérêt de retard – sur le montant principal ou sur le solde – de 1 % par mois est dû, en tenant compte que tout mois entamé sera considéré comme un mois complet

IMPORTANT:

Si vous recevez une notification d'un changement des instructions de paiement, vous devez appeler ou envoyer un courriel à votre personne à contacter auprès de BW Packaging Systems afin de vérifier l'authenticité de ce changement. En général, vous devriez vous attendre au fait que nous ne changerons pas les instructions de paiement et devriez rester vigilant aux risques de fraude imposée.

La documentation commerciale est mise à jour pour refléter la structure actuelle de la société BW Packaging Systems. Cela inclut les factures portant la marque Hayssen Flexible Systems, Thiele Technologies, BW Container Systems et/ou d'autres marques filiales. BW Integrated Systems et BW Flexible Systems sont des entreprises de BW Packaging Systems.

THE HUDSON-SHARP MACHINE
COMPANY BVBA
Z.3 DOORVELD 80 BUS 6
B-1731 ZELLIK
BELGIUM



Zelle tot

THE HUDSON-SHARP
MACHINE COMPANY BVBA
Z.3 - DOORVELD 80/6
B-1731 ZELLIK / ASSE
BELGIUM

C. Van Holder
vv. Zkt. Van Holder bvba
Zaakvoerder

Résumé

Le prêt bancaire est un pilier majeur du financement, proposant aux entreprises une méthode efficiente pour rassembler des fonds destinés à des projets d'investissement. Dans le contexte de notre recherche sur le crédit bancaire en tant que moyen de financement prédominant pour les projets d'investissement, nous avons pris le cas d'un crédit d'investissement de l'entreprise X auprès de la banque FRANSABANK Bejaia afin d'apprécier ce projet et d'évaluer l'adéquation de son offre de financement. Ce travail affirme que le projet est rentable et réalisable et que l'emprunt bancaire est suffisant pour assurer le financement de ce projet d'investissement.

Mots clés : le financement par emprunt, l'investissement, la rentabilité, Fransabank.

Abstract

Bank loans are a key pillar of financing, offering businesses an efficient way to raise funds for investment projects. As part of our research on bank loans as the predominant means of financing investment projects, we examined the case of an investment loan for X from FRANSABANK Bejaia Bank to assess this project and evaluate the adequacy of its financing offering. This study confirms that the project is profitable and feasible, and that the bank loan is sufficient to finance this investment project.

Keywords: debt financing, investment, profitability, Fransabank.