



UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA

Faculté des Sciences Économique, Commerciales et des Sciences de Gestion

Département des Sciences de Gestion

MEMOIRE

En vue de l'obtention du diplôme de

MASTER EN SCIENCES FINANCIERES ET COMPTABILITE

Option : Comptabilité et Audit

— INTITULÉ DU MÉMOIRE —

**L'IMPACT DE L'INFLATION SUR LA RENTABILITÉ D'UN
PROJET D'INVESTISSEMENT AU SEIN DE L'ENTREPRISE**

Cas : BEJAIA LOGISTIQUE (BL)

Préparé par :

BIROUCHI ASSIA

MOUNSI KENZA

Dirigé par :

M^{me} MEKLAT KHOUKHA

Année universitaire : 2024/2025



REMERCIEMENTS

On remercie dieu le tout puissant de nous avoir donné la santé et la volonté d'entamer et de terminer ce mémoire.

Nous tenons à remercier et exprimer notre profonde gratitude à M^{me} MEKLAT de nous avoir encadré tout au long de la réalisation de ce mémoire, elle a été toujours disponible à l'écoute de nos nombreuses questions et toujours intéressée pour l'avancement de nos travaux.

Nos remerciements à M. SADJI ; chef de département « finance et comptabilité » au niveau de «SARL Bejaia logistique », il a été plus qu'un maître de stage, il nous a guidé, critiqué, fait des suggestions, son encouragement permanent et son dynamique organisationnelle, nous ont énormément facilité la tâche, nous le remercions vivement pour tout. Et à toute l'équipe de Bejaia logistique.

En fin, à toute personne qui a participé de près ou de loin à l'accomplissement de ce modeste travail.



Dédicace

Je dédie cet humble et modeste travail avec grand amour, sincérité et fierté, A mes chers parents « ZAHIA et NACER » source de tendresse, A mes sœur « ADOUDA et DJAZIA » en témoignage de fraternité. A ma chère binôme « ASSIA » pour son sérieux indéfectible soutien.

KENZA

Je dédie ce modeste travail de fin d'étude à mes parents mes piliers, et ma source d'inspiration et de fierté. A mes sœur NOURA et ses enfants et IMANE, à mes frères HAMZA et sa femme et LYES, pour leur amour inébranlable. A KENZA ma binôme et ma force.

ASSIA



Liste des abréviations

BFR	Besoin en fonds roulement
BL	Bejaia Logistique
CAF	Capacité d'autofinancement
CF	Cash-flows nets attendus de la période i
CI	Capital investi
DA	Dinar algérien
DRA	Délai de récupération actualisé
EBE	Excédent brut d'exploitation
I	L'année d'exploitation en cour
I₀	Le montant de l'investissement initial.
IP	Indice profitabilité
IPC	Indice des prix à la consommation
n	La durée de vie de l'investissement
T	Cout du capital au le taux minimum requis
TI	Taux d'inflation
TRI	Taux de rendement interne
VAN	Valeur actuel nette

SOMMAIRE

Introduction générale	1
Chapitre I: L'inflation et les projets d'investissements	5
Section 01 : Généralités sur l'inflation	5
Section 02 : Généralités sur un projet d'investissement.....	7
Chapitre II: Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation	13
Section 01 : Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de renouvellement au sien l'entreprise Bejaia logistique.	13
Section 02 : analyse comparative des écarts prévisions et réalisation de projets d'investissement, et l'évolution de l'inflation en Algérie.....	27
Conclusion générale	35

INTRODUCTION GÉNÉRALE

L'entreprise, en tant qu'unité économique fondamentale, est au cœur de la dynamique de création de richesse et d'emploi. Elle représente un écosystème complexe où les idées se transforment en produits et services, où les ressources sont combinées et optimisées pour répondre aux besoins du marché. Le succès d'une entreprise ne dépend pas uniquement de la qualité de ses offres, mais également de sa capacité à naviguer dans un environnement en constante évolution, à s'adapter aux défis concurrentiels et à saisir les opportunités de croissance. Une compréhension approfondie des mécanismes internes et externes qui influencent sa performance est donc cruciale.

La finance, quant à elle, constitue le langage et le système nerveux de l'entreprise. Elle fournit les outils essentiels pour mesurer la performance, anticiper les risques et prendre des décisions éclairées. De la planification budgétaire à la gestion de la trésorerie, en passant par l'évaluation des investissements et la recherche de financements, la finance d'entreprise est au cœur de la stratégie. Elle permet de traduire les objectifs stratégiques en actions concrètes et de s'assurer que l'entreprise dispose des ressources nécessaires pour atteindre ses ambitions.

L'investissement, un élément central de la finance, présente des opportunités importantes pour la croissance et la création de valeur. Pour réussir dans cet univers complexe et réaliser ses objectifs financiers tout en générant des profits plus élevés que l'inflation afin de maintenir son pouvoir d'achat au fil du temps, il est fondamental d'acquérir une bonne maîtrise des principes de l'investissement. L'évaluation des projets d'investissement consiste à analyser la rentabilité et la faisabilité d'un investissement envisagé. Elle implique l'analyse de divers facteurs, tels que les flux de trésorerie attendus, les risques encourus et le coût du capital, dans le but d'évaluer la possibilité qu'un projet produise des bénéfices positifs.

L'inflation représente un processus économique marqué par une hausse continue et l'étendue des prix des biens et services sur une durée prolongée. L'augmentation des prix ne se limite pas à des fluctuations spécifiques à certains secteurs, elle a un impact sur l'ensemble de l'économie, influençant ainsi sur le pouvoir d'achat des ménages et la valeur de monnaie. Sur la mesure fréquemment grâce à des indicateurs tels que l'indice des prix à la consommation (IPC).

L'inflation est un défi majeur pour les investisseurs, car elle peut considérablement altérer la rentabilité de leurs placements. En effet, lorsque les prix augmentent, la valeur réelle des rendements peut diminuer, rendant certains investissements moins attractifs. De plus,

l'inflation peut affecter les décisions des entreprises, impactant ainsi leurs performances financières et par conséquent, la valeur de leurs actions. Dans ce contexte, il est crucial pour les investisseurs de prendre en compte l'inflation dans leur stratégie d'investissement afin de préserver et d'optimiser leur capital face à cette variable économique fluctuante.

À la lumière de ces développements, notre étude porte sur l'évaluation d'un projet d'investissement de renouvellement en sien d'entreprise Bejaia logistique spécialisée dans le secteur de service transport de marchandise, il est crucial de maîtriser les méthodes d'évaluation et les critères de rentabilité que BL doit suivre pour évaluer un projet d'investissement afin de prendre la meilleure décision en tenant en compte spécifiquement de l'impact de l'inflation.

A ce titre, notre travail s'articule autour de la problématique suivante :

Quel est l'impact de l'inflation sur la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise Bejaia logistique ?

Dans ce contexte, plusieurs interrogations importantes nécessitent une étude minutieuse :

- Quels indicateurs Bejaia logistique utilise-t-elle pour déterminer la viabilité financière d'un projet d'investissement ?
- Quel est la relation entre l'inflation et les flux générés par le projet d'investissement de Bejaia logistique ?

Cette recherche vise à identifier les meilleures pratiques pour la sélection et l'évaluation de projet d'investissement, en examinant l'importance de l'analyse des écarts entre les prévisions et les résultats réels, afin de comprendre l'influence de l'inflation sur ce projet, pour cela nous proposons les hypothèses suivantes :

- H_1 : l'investissement proposé par Bejaia logistique pour son renouvellement, va lui permettre d'augmenter sa capacité de production, son chiffre d'affaires et sa rentabilité par conséquent.
- H_2 : la rentabilité de projet d'investissement de Bejaia logistique a été négativement impactée par l'inflation, du fait de supporter des charges plus que prévu.

La réalisation de notre étude s'est appuyée sur une méthodologie combinant une approche théorique et une immersion pratique. Dans un premier temps, nous avons procédé à une

recherche documentaire et bibliographique exhaustive (livres, articles, mémoires de master, etc.). Cette base de connaissances a été complétée par un stage pratique d'un mois, effectué en avril 2025 au sein du service finance et comptabilité de Bejaia logistique.

Afin de faciliter la compréhension, notre travail est développé sur deux chapitres :

- ❖ Le premier chapitre se concentre sur le cadre théorique et les généralités. Il aborde les concepts fondamentaux de l'inflation et de l'investissement, ainsi que l'analyse de la relation et de l'impact réciproque entre ces deux phénomènes économiques. L'objectif est de poser les bases nécessaires à la compréhension de leurs dynamiques.
- ❖ Le second chapitre se consacre à une étude de cas pratique, illustrant concrètement l'évaluation d'un projet d'investissement et les effets de l'inflation sur ce projet. Cette partie vise à analyser comment les variations inflationnistes influencent la planification, la réalisation et la rentabilité d'un investissement spécifique.

CHAPITRE I

L'INFLATION ET LES PROJETS

D'INVESTISSEMENTS

Chapitre I : L'inflation et les projets d'investissements

L'inflation a un impact significatif sur les projets d'investissement, car elle peut diminuer la valeur des fonds déséquilibrés, rendant ainsi les échanges moins attractifs. L'investissement est essentiel au maintien ou à l'augmentation de la valeur des biens. Cependant, l'inflation peut également affecter les coûts des projets d'investissement eux-mêmes, en augmentant le coût des matières premières, des rémunérations ou des services nécessaires. Ce chapitre aborde des éléments importants et fondamentaux et comprend deux sections.

Section 01 : Généralités sur l'inflation

La hausse des prix entraîne une inflation, qui affecte les prix des biens et services sur de longues périodes. Cette hausse des coûts affecte l'économie dans son ensemble, impactant le pouvoir d'achat des ménages et la valeur de la monnaie, et peut être influencée par des facteurs tels que la monétarisation.

1.1.Définition de l'inflation :

L'inflation est le phénomène de la hausse généralisée des prix, il correspond donc à une baisse durable de la valeur de la monnaie, c'est-à-dire une baisse du pouvoir d'achat des ménages.¹

1.2.Les types d'inflation :

- Inflation ouverte ou déclarée.
- Inflation latente ou rampante.
- Inflation galopante ou hyperinflation.

1.3.Les causes de l'inflation :

1.3.1. L'inflation par la demande: le concept d'inflation par la demande suppose un déséquilibre entre l'offre (le niveau de la production) et la demande, dont la demande des produits excède durablement l'offre sur le marché.²

¹SAYAD ACIA, ZAIDI ZAFIA., mémoire de master, la modélisation de l'impact de l'augmentation des salaires sur l'inflation en Algérie (1974-2009) : à l'aide du modèle VECM, univ-Abderrahmane mira de Bejaia, 2012-2013 p 5.

²ABDOURAHAMANE ABANI NAFISSA, TOURE HABIBATOU, mémoire de master, le phénomène d'inflation en Algérie (1990-2017), univ-mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou, 2017-2018 p 17.

- 1.3.2. L'inflation par les coûts :** les entreprises fixent leurs prix en fonction de leurs coûts, or les coûts de production peuvent augmenter (hausse des salaires, des matières premières, des prélèvements, des taux d'intérêt...) et l'entreprise répercutera cette hausse sur le prix de vente.
- 1.3.3. L'inflation par la monnaie :** une création excessive de monnaie, sous forme de crédits accordés aux agents, se traduit par des dépenses supplémentaires, qui peuvent être cause d'inflation si l'offre ne suit pas
- 1.3.4. L'inflation importée :** si un bien importé joue un rôle fondamental dans la production, la hausse de son prix peut avoir un impact inflationniste (cela a été le cas avec le choc pétrolier de 1973) ; de même, la dépréciation de la monnaie fait augmenter le prix des biens importés.³

1.4. Les conséquences de l'inflation :

Un taux d'inflation élevé est considéré comme un danger pour le pouvoir d'achat et pour la croissance économique d'un pays.

Il peut : - entraîner une perte de confiance dans la monnaie, - être à l'origine d'une dépréciation de la monnaie, - se répercuter sur les prix à la production et entraîner une baisse de la compétitivité⁴, - Diminution du pouvoir d'achat, - Réduction de l'épargne, - Redistribution de richesse, - Augmentation des coûts de production.⁵

1.5. Les mesures de l'inflation :

L'inflation est un processus mesurable déterminé par la différence entre les niveaux de prix mondiaux au cours des périodes $t-1$ et t , généralement mesuré par l'indice des prix à la consommation (IPC).

- 1.5.1. L'indice des prix à la consommation (IPC) :** l'inflation est évaluée au moyen de l'IPC on l'utilise pour mesurer le niveau général des prix, c'est-à-dire l'ensemble des prix des biens et services cette mesure est établie en Algérie par (ONS).⁶

³Titouche R : l'inflation, consulté 22/04/2025. In, <https://www.ummo.dz/fsecsg/wp-content/uploads/2020/10/LINFLATION.pdf>

⁴Audrey 19/04/2020 ; l'inflation : définition et caractéristique In, <https://www.infinance.fr/articles/bourse/forex/article-l-inflation-definition-et-caracteristiques-154.htm> consulté 12/03/2025

⁵<https://youmatter.world/fr/definition/inflation-definition-evaluation-et-analyse/> consulté 12/03/2025

⁶ SAYAD ACIA, ZAIDI ZAKIA, référence précédent, P 7.

- **Méthode de calcul de l'IPC :** Choisir une année de base et calculer l'indice des prix :

$$\text{IPC}_t = (\text{coût de panier de l'année } t / \text{coût de panier de l'année de base}) \times 100$$

Calculer le taux d'inflation :

$$\text{TI}_t = [(\text{IPC de l'année courante} - \text{IPC de l'année précédente}) / \text{IPC de l'année précédente}] \times 100$$

En conclu, cette section a mis en lumière la complexité de l'inflation, en explorant ses différentes formes, ses causes profondes et ses conséquences multiformes. Comprendre que l'inflation est un problème économique majeur, provoquant des hausses de prix et des dévaluations monétaires dans tous les secteurs, ce qui conduit à des revenus fixes et à une réduction du pouvoir d'achat.

Section 02 : Généralités sur un projet d'investissement

L'investissement, en tant que facteur clé de la croissance à long terme en économie, est un sujet d'une importance capitale, et la compréhension de ses différents aspects est essentielle pour prendre des décisions éclairées et maximiser les rendements. L'analyse des modalités de financement, des critères d'évaluation et de l'impact de l'inflation sur les décisions d'investissement permet de comprendre les défis et les réussites.

2.1.Définition d'un projet d'investissement :

Le projet d'investissement représente « l'acquisition d'un ensemble d'immobilisations permettant de réaliser ou de développer une activité donnée. Dans son aspect commun, il correspond à une dépense immédiate dont on attend des avantages futurs »⁷

2.2.Typologies des investissements :

- **Selon leur nature :** les investissements incorporels (comme les brevets et logiciels), les investissements corporels (comme les terrains et les bâtiments) et les placements financiers (comme les prêts et les actions).

⁷ Houdayer R, Evaluation financière des projets, Edition Economica, 2eme édition Paris, 1999, P.09.

- **Selon leurs objectifs** : investissements de productivité, investissements de capacité, investissements de renouvellement, investissements d'innovation.
- **Selon leur stratégie** : Ils peuvent être à caractère défensif, lorsque l'entreprise cherche à se protéger contre la concurrence, à assurer ses ressources d'approvisionnement et ses débouchés. Peuvent être aussi à caractère offensif, lorsque l'entreprise veut améliorer sa position concurrentielle.⁸

2.3.Objectifs du projet d'investissement :

Les objectifs d'un projet d'investissement peuvent être divisés en deux catégories principales : les objectifs d'ordre opérationnel, tels que les objectifs de temps, l'objectif de coût, l'objectif de qualité, et l'objectif d'ordre stratégique, qui sont généralement liés à la sphère stratégique et à la stratégie afférente à l'investissement.

2.4.Les caractéristiques d'un projet d'investissement :

2.4.1. Le capital investi : « le montant total des dépenses initiales d'investissement que le promoteur engage jusqu'au démarrage effectif de l'exploitation de son projet »⁹.

2.4.2. La durée de vie : elle fait référence à la durée économique de l'investissement, qui peut être remplacée par la période d'amortissement de l'équipement.

2.4.3. La valeur résiduelle : « est la valeur marchande de l'investissement après son utilisation, la valeur résiduelle peut être nulle ou même négative (frais de démontage) ; elle varie tout au long de la vie de l'investissement »¹⁰.

2.4.4. Les cash-flows : ou flux nets de trésorerie, calculés selon la formule :

$$\text{Cash-flow} = \text{produit encaissable} - \text{charge décaissables.}$$

2.4.5. Le besoin en fonds de roulement : « Les besoins en fonds de roulement sont les besoins de financement qui naissent à l'occasion des cycles d'exploitation de l'entreprise. »¹¹
$$\text{BFR} = (\text{Créances} + \text{stocks}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Dettes financières})$$

⁸Juliette PIVERDIER- LATREYTE : « Finance d'entreprise », 8^{ème}ed, ECONOMICA, Paris, 1995, P.25.

⁹HOUDAYER.R. Projet d'investissement : guide d'évaluation financière, Edition Economica, paris, 2006.P61.

¹⁰Conso P.et Hemici f. Gestion financière de l'entreprise, Edition Dunod, 9ème Edition, Paris, 1999, p.386.

¹¹MAYE.F.O, Evaluation de la rentabilité des projets d'investissement, Méthodologie pratique, EDL'HARMATTAN, 5eme Edition, Paris, 2007, P85,

2.5. Les risques liés aux projets d'investissement :

Les projets d'investissement sont exposés à divers risques susceptibles d'affecter leur réussite. Ces risques incluent le risque d'approvisionnement, l'inflation, les risques financiers et de trésorerie, le risque de marché, le risque décisionnel, le risque environnemental et le risque d'exploitation.

2.6. Modalités de financement d'un projet d'investissement

2.6.1. Le financement par fonds propres :

L'autofinancement : **autofinancement** = CAF - Dividendes. La CAF est calculée selon les méthodes suivantes :

À partir du résultat net (méthode additive)

CAF = résultat net + dotation aux amortissements - reprises sur provision - plus-value de cessions

À partir de l'excédent brut d'exploitation (méthode soustractive)

EBE = Valeur ajoutée + Subvention d'exploitation - charges de personnel - impôts.

CAF = EBE + autres produits encaissables - autres charges décaissables - les produits de cession d'immobilisation.

- L'augmentation de capital
- La cession d'éléments d'actif

2.6.2. Le financement par quasi-fonds propres : titres participatifs, prêts participatifs, titres subordonnés, subventions.

2.6.3. Le financement par endettement : emprunt auprès des établissements de crédit, emprunt obligataire, crédit-bail.

2.7. Les critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement :

2.7.1. Valeur actuelle nette (VAN) : calculée selon la formule suivante

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

2.7.2. Taux de rendement interne (TRI) : calculé selon la formule suivante

$$\sum_{i=1}^n CF(1+t)^{-N} - I_o = 0$$

2.7.3. Délai de récupération actualisé (DRA) : calculé selon la formule suivante

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

2.7.4. L'indice de profitabilité (IP) : formule de calcul

$$IP = \frac{\sum_{i=1}^n CF(1+t)^{-N}}{I_o}$$

Où

$$IP = \frac{VAN}{I_o} + 1$$

2.8. La relation entre l'inflation et le projet d'investissement :

Cette partie explore la relation entre l'inflation et la performance des investissements, soulignant l'importance de comprendre les variations des nouveaux prix, qui peuvent influencer les stratégies d'investissement et les rendements. L'analyse des données et des perspectives sous différents angles révèle que l'inflation influence significativement les décisions et les résultats d'investissement, ce qui rend cruciale la prise de décisions éclairées pour les investisseurs.

2.9. L'impact de l'inflation sur l'investissement :

- L'inflation réduit le pouvoir d'achat : ce qui conduit à une baisse de la valeur effective des rendements réels d'un investissement, en particulier lorsque le taux d'inflation dépasse le rendement nominal.
- volatilité des marchés boursiers : les actions peuvent servir de protection contre l'inflation, mais une inflation excessive peut effrayer les investisseurs. Les entreprises peuvent être confrontées à une hausse des coûts, ce qui affecte leurs bénéfices.
- Les actifs réels brillent : les investissements dans l'immobilier, les matières premières (comme l'or) et les infrastructures constituent une réserve de valeur pendant les périodes d'inflation. Ces actifs ont une valeur intrinsèque et peuvent s'apprécier parallèlement à la hausse des prix.¹²

¹²<https://fastercapital.com/fr/contenu/Prevision-de-l-inflation-et-des-investissements---comment-ajuster-votre-strategie-d-investissement-en-fonction-de-l-evolution-des-niveaux-de-prix.html>

- Obligations : les investissements à revenu fixe, tels que les obligations, sont particulièrement sensibles à l'inflation. La hausse des prix érode le pouvoir d'achat des futurs paiements d'intérêts et de principal, entraînant une baisse de la valeur des obligations.
- Par ailleurs, l'inflation détériore la valeur de l'argent au fil des années, il est donc essentiel pour les investisseurs de trouver des placements qui peuvent surpasser l'inflation et offrir un rendement réel suffisant pour atteindre leur but.

2.10. Les stratégies pour gérer l'impact de l'inflation sur le rendement d'investissement

- La stratégie anti-inflationniste vise à investir dans des actifs dont la valeur augmente lorsque le coût de la vie augmente.
- Cela comprend les investissements dans des entreprises produisant des rendements annuels supérieurs à l'inflation, l'immobilier, les obligations indexées sur l'inflation, les fonds d'investissement spécifiques et les biens de base.
- Pour maintenir et accroître leur richesse au fil du temps, les investisseurs doivent surveiller de près les effets de l'inflation.

En conclu, cette section a examiné les éléments essentiels des projets d'investissement, allant de leur définition et classification à leurs objectifs, risques, modalités de financement, critères d'évaluation et influence de l'inflation. Il est essentiel de saisir ces aspects pour la réalisation de tout projet d'investissement, car ils offrent aux investisseurs la possibilité de faire des choix informés, de contrôler les risques et d'optimiser le rendement financier.

L'inflation est un concept complexe impliquant la perte de valeur d'une monnaie ou la hausse des prix mondiaux. Elle impacte significativement la rentabilité des projets d'investissement en réduisant la capacité d'achat des revenus générés, ce qui peut diminuer les profits réels.

De plus, l'inflation augmente les coûts des matériaux et de la main-d'œuvre, entraînant une hausse des dépenses et une réduction des marges bénéficiaires. Il est crucial pour les investisseurs de prendre en compte l'inflation dans leurs estimations de rentabilité afin de garantir que les profits anticipés restent attractifs malgré les fluctuations économiques.

CHAPITRE II
ÉVALUATION DE LA RENTABILITÉ D'UN
PROJET D'INVESTISSEMENT DE
L'ENTREPRISE SARL BEJAIA LOGISTIQUE,
SOUS L'EFFET DE L'INFLATION

**Chapitre II : Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise
SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation**

Dans le cadre de notre étude, nous avons examiné dans le chapitre précédent les généralités de l'inflation, les fondamentaux de l'investissement ainsi que la méthode d'évaluation de la rentabilité et la relation complexe entre ses deux composantes. Ce chapitre vise à appliquer ces connaissances à un contexte réel en examinant une étude de cas au sein de l'entreprise BL Concret, qui étudie l'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement.

La première partie de ce chapitre explique les nombreuses étapes de l'évaluation et les indicateurs importants à prendre en compte.

Dans la deuxième partie, nous analysons des écarts entre prévisions et résultat effectifs, et nous examinerons l'évolution de l'inflation en Algérie. Cette analyse nous permettra de mieux comprendre et d'anticiper l'impact de l'inflation sur le projet d'investissement.

Section01 : Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de renouvellement au sien l'entreprise Bejaia logistique.

Dans cette section, nous allons examiner exhaustivement l'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement. La finalité principale consiste à évaluer la viabilité financière du projet et son potentiel à produire des bénéfices pour les investisseurs. Pour y parvenir, nous adopterons une méthode organisée qui comprend diverses phases essentielles. Nous allons réaliser une évaluation financière du projet en utilisant les outils et techniques d'analyse appropriés. Nous procéderons à la détermination de paramètres cruciaux de rentabilité, tels que la valeur actuelle nette (VAN), le taux de rendement interne (TRI) et le temps nécessaire pour récupérer l'investissement, indice de profitabilité (IP). Dans l'optique d'évaluer la viabilité du projet et sa pertinence en termes de mise en œuvre.

1.1 Identification du projet.

Le projet d'investissement de Bejaïa logistique consiste à renforcer dans le domaine de transport routier, avec 15 ans expertise et plus de 800 collaboration, tout en étant leader dans le marché des transports en Algérie.

Ce projet s'inscrit dans le cadre des investissements opérationnels vise à accroître la capacité d'exploitation en matériel transport, procède au renouvellement de sa flotte à

Chapitre II Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation

huitième année suivant l'acquisition des véhicules et améliorer l'efficacité et donner plus de solution au marché économique en matériel de gestion de logistique, ils incluent l'achat de tracteur, remorque, porte engin, porteurs bâchés et porteur Anti-incendie.

L'objectif d'exploitation est de répondre aux besoins et donner des solutions en matière de transport et de logistique au marché économique régional et national, Création de la valeur ajoutée renforcement de l'assiette fiscale, Contribution à la modification de la composition de la population en supprimant les déséquilibres sociaux (chômage, fléaux, et amélioration du pouvoir d'achat), Création d'emploi : 90 salariés

1.2. Le coût d'acquisition du projet :

Le projet consistait à acquérir des matières de transport avec un montant réel, indiqué dans le tableau ci-dessous :

Tableau N°01 : le coût d'acquisition du projet.

Désignation	Quantité	Marque	Montant HT	Montant TTC
Tracteur	166	Renault	2 888 498 454,60	3 437 313 160,97
Remorque	136	SCHMITZ	1 126 739 328	1 340 819 800,32
Porte engin	1	COMET	6 700 000	7 973 000
Porteur bâché	3	Renault	61 456 941	73 133 759,79
Porteur Anti incendie	3	Mercedes	48 465 000	57 673 350
			4 131 859 723,60	4 916 913 071,08

Source : données de l'entreprise BL

1.3. La structure de financement du projet d'investissement :

Le projet est entièrement financé par des fonds 100% externe, Le tableau ci-dessus exprime la structure financière

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

Coût du projet	4 916 913 071,08
Financement externe	4 916 913 071,08

Source : donnée de l'entreprise BL

Chapitre II Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation

1.4. La durée de vie du projet :

La durée de vie du projet prévisionnelle est de 7 ans, notre étude est basée sur une durée de 5ans.

1.5.Présentation des produits et les charges prévisionnelles liée au projet :

1.5.1. Estimation des CA prévisionnelles et les bénéfices générer :

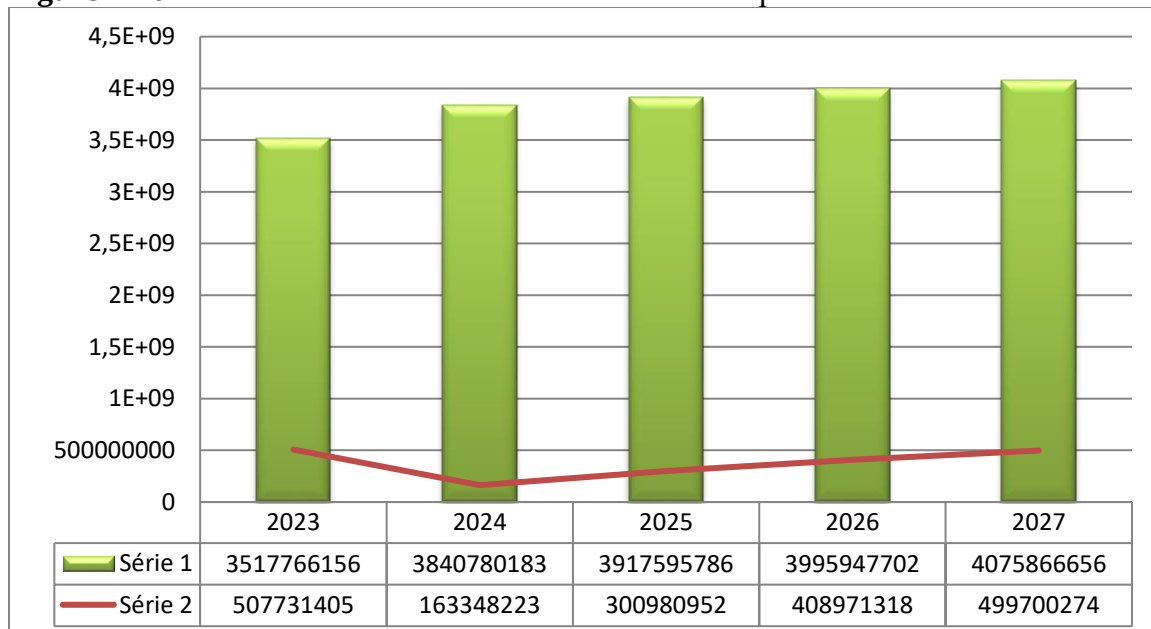
A titre illustratif et pour chacun de ces exercices, les niveaux de performance attendus au terme de CA et bénéfice s'établissent comme suit :

Tableau N°03 : estimation des chiffres d'affaires et les bénéfices de projet de renouvellement

Désignation	2023	2024	2025	2026	2027
CA	3517766156	3840780183	3917595786	3995947702	4075866656
Bénéfice	507731405	163348223	300980952	408971318	499700274

Source : donnée de l'entreprise BL

Figure N° 01 : évaluation de chiffre d'affaires et bénéfice prévisionnelles



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

Sur la base des informations fournies dans le tableau N°03 concernant les estimations du chiffre d'affaires annuelles du projet, il est à noter que les projections annuelles du chiffre

Chapitre II Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation

d'affaires anticipées sont significatives dès la première année. L'attente s'explique principalement par l'augmentation de l'activité d'exploitation.

D'après les résultats du tableau, nous constatons en 2023 une augmentation de bénéfice, par Allour en a vu une baisse en 2024, a repris son augmentation en 2025 et devrait maintenir cette tendance positive sur toute la période restante.

1.5.2 Consommation intermédiaire prévisionnelle

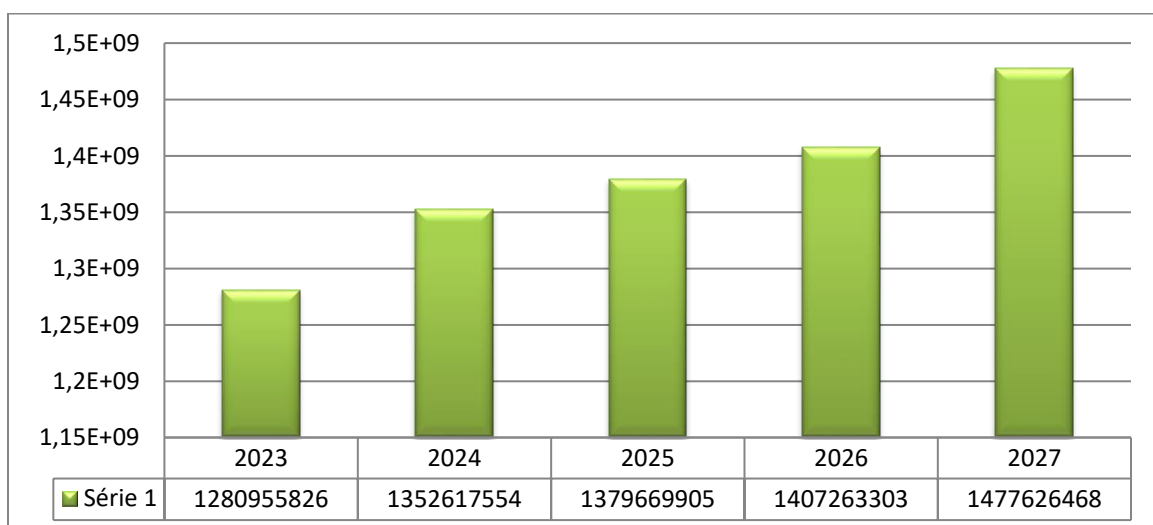
Ce tableau illustre les données concernant les prévisions de consommation intermédiaire totale pour le projet de renouvellement sur une durée de 5 ans, 2023 à 2027.

Tableau N° 04 : estimation des consommations intermédiaires.

Désignation	Achat consommés	Service extérieurs et autre consommation	Total consommation intermédiaires
2023	825327558,56	455628267,67	1280955826
2024	866682305,66	485935248,05	1352617554
2025	884015951,78	495653953,01	1379669905
2026	901696270,81	505567032,07	1407263303
2027	946781084,34	530845383,67	1477626468

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

Figure N° 02 : croissance des charges intermédiaires prévisionnelles



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

Chapitre II Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation

On constate une hausse continue de la consommation intermédiaire globale sur la durée de prévision s'étendant de 2023 à 2027. L'entreprise investit continuellement dans ses opérations pour accroître sa production et ses services, que ce soit par le raison des achats consommés ou des services extérieurs et autres consommations. Il est essentiel de souligner que cette hausse de la consommation influencera moyennement les coûts de l'entreprise. Il sera donc nécessaire de surveiller de près la rentabilité du projet.

1.5.3. Tableau des charges du personnel prévisionnel :

Il s'agit d'une liste des prévisions des charges de personnel pour les années 2023 à 2027.

Tableau N°05 : frais de personnels prévisionnel liés au projet.

Années	Charges personnel
2023	911 196 897, 99
2024	970 372 677, 99
2025	989 780 131, 55
2026	1 009 575 734,18
2027	1 060 054 520,89

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

Ces chiffres représentent les montants anticipés des dépenses de personnel pour chaque année. Cette augmentation résulte d'une expansion du nombre d'employés, d'une augmentation des salaires, des avantages sociaux ; ainsi que facteur similaires.

1.5.4. Impôts et taxe prévisionnelle :

Voici un tableau illustrant les impôts et taxe prévisionnelle.

Tableau N°06 : estimation des impôts et taxes prévisionnelle.

Années	Impôts et taxes
2023	52 766 492, 34
2024	72 815 603, 65
2025	78 351 915, 72
2026	79 918 954,04
2027	81 517 333,12

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

Chapitre II Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation

1.6. Évaluation financière du projet d'investissement.

Suit à la présentation du projet d'estimations des dépenses et recettes, nous allons maintenant procéder à l'analyse financière du projet d'investissement.

1.6.1. Calcul de la capacité d'autofinancement :

Le tableau ci-après résume la capacité d'autofinancement liée à ce projet par la méthode additive.

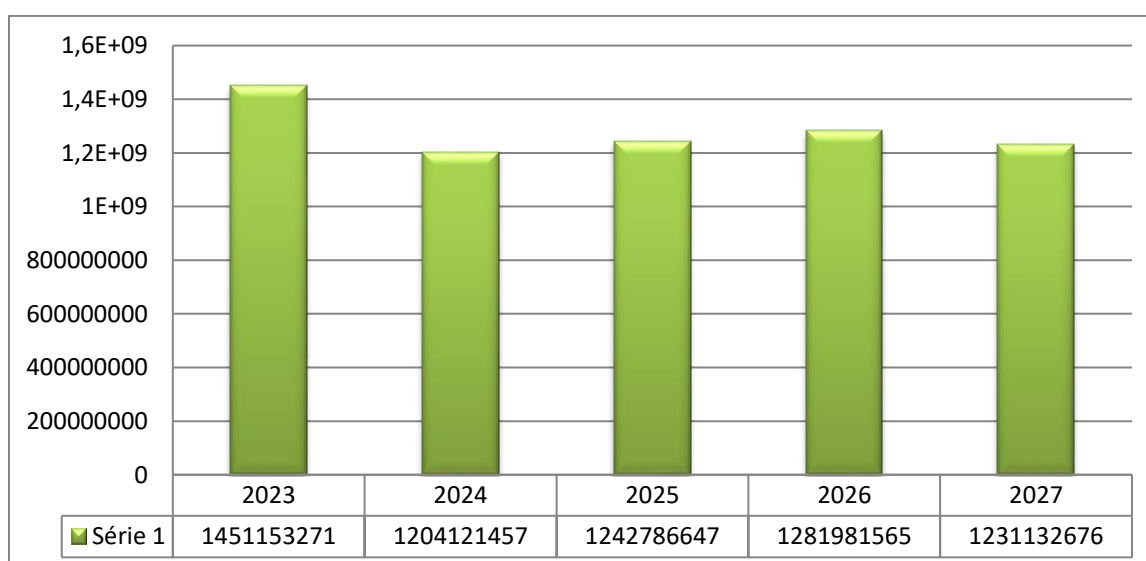
❖ Méthode additive :

Tableau N°07 : calcul de la CAF avec la méthode additive.

Désignation	2023	2024	2025	2026	2027
Résultat net	523695393.25	190364202.84	321357603.42	422888640.91	497068269.23
Dotation aux amortissements	927457877.84	1013757254.81	921429044.08	859092923.93	734064406.32
CAF	1451153271	1204121457	1242786647	1281981565	1231132676

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

Figure N° 03 : évaluation de la capacité d'autofinancement



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

Chapitre II Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation

La CAF a nettement diminué entre la première et la deuxième période, suggérant une baisse de la rentabilité et un défi dans la génération de liquidités.

On observe une légère reprise de la CAF entre 2025 et 2026 bien qu'elle n'atteigne pas le niveau de l'année 2023, cette augmentation est un signe positif, ce qui suggère une amélioration de la capacité de l'entreprise à générer des liquidités à partir de ses opérations. Cependant, en 2027 la CAF diminue légèrement par rapport à 2026.

1.6.2. Calcul des flux net trésorerie (cash-flows).

Pour déterminer les flux de trésorerie nets, il est indispensable de connaître l'évaluation du besoin en fonds de roulement ainsi que la valeur résiduelle.

1.6.2.1 Besoin en fonds de roulement.

Afin d'illustrer le calcul du BFR, nous avons regroupé les données essentielles dans le tableau ci-dessous.

Tableau N°08 : calcul besoin en fonds de roulement.

Désignation	2023	2024	2025	2026	2027
Créance + stocks	1960620340.4	1987353806	2005150722.65	2147658421.8	2293190635.93
DCT – dette financière	548586440,88	588464381,09	592689107,25	728076751.47	797752595.43
BFR	1412033900	1398889425	1412461615	1419581670	1495438041

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

1.6.2.2. Variation Du BFR.

Tableau N°09 : calcul de la variation du BFR

Désignation	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Δ BFR	1412033900	(13144475)	13572190	7120055	75856371	—

$$\Delta \text{ BFR} = \text{BFR}_N - \text{BFR}_{N-1}$$

Chapitre II Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation

La récupération du BFR intervient une fois que le projet atteint son terme, c'est-à-dire après les cinq années prévues. En 2027, l'entreprise récupère un BFR de **1 495 438 041**.

1.6.2.3. La valeur résiduelle :

Conformément aux avis des évaluateurs et à la tendance observée sur le marché des véhicules, et en se référant aux données historiques, la valeur résiduelle estimée en fin d'amortissement de l'année 2027 est évaluée à **56 % de la valeur d'acquisition du bien**.

Tableau N°10 : calcul la valeur résiduelle

Valeur d'acquisition	Pourcentage	Valeur résiduelle
4 131 859 723.6	56%	2 313 841 445

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

1.6.3. Cash-flow

Après avoir effectué les calculs nécessaires, nous passons à la présentation des flux net de trésorerie.

Tableau N°11 : calcul des flux nets de trésorerie

Désignation	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Encaissement						
CAF	—	1451153271	1204121457	1242786547	1281981565	1231132676
R BFR	—	—	—	—	—	1495438041
VR	—	—	—	—	—	2313841445
TOTAL	—	1451153271	1204121457	1242786547	1281981565	5040412162
Décaissement						
I₀	4131859723.6	—	—	—	—	—
Δ BFR	1412033900	(13144475)	13572190	7120055	75856371	—
TOTAL	5543893624	(13144475)	13572190	7120055	75856371	—
Cash-flow	(5543893624)	1464297746	1190549267	1235666492	1206125194	5040412162

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

Chapitre II Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation

1.6.4. Cash-flows actualisés

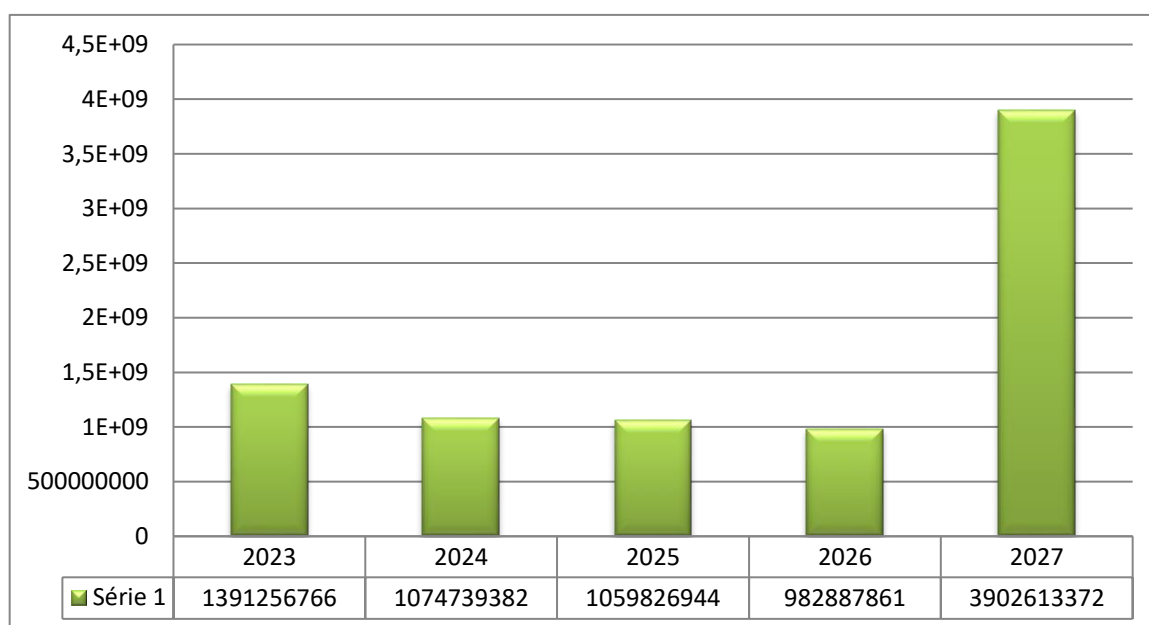
D'après les informations fournies par l'entreprise, le taux d'actualisation s'élève à 5,25%. Donc, pour mettre à jour les flux de trésorerie, on fait appel à la formule d'actualisation qui implique de multiplier chaque flux de trésorerie par $(1 + i)^{-1}$ où « i » représente le taux d'actualisation et « n » indique le nombre d'années.

Tableau N°12 : calcul des cash-flows actualisés

Désignation	2023	2024	2025	2026	2027
Cash-flow	1464297746	1190549267	1235666492	1206125194	5040412162
Coefficient d'actualisation	$(1,0525)^{-1}$	$(1,0525)^{-2}$	$(1,0525)^{-3}$	$(1,0525)^{-4}$	$(1,0525)^{-5}$
Cash-flow actualisé	1391256766	1074739382	1059826944	982887861	3902613372
Cumul	1391256766	2465996148	3525823092	4508710953	8411324325

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

Figure N°04 : présentation graphique cash-flow actualisé



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

Selon le graphique, on remarque qu'en 2023, malgré le lancement du projet d'investissement, est un signe positif, indiquant que l'entreprise a réussi à générer des revenus suffisants pour couvrir les dépenses initiales, cependant durant l'année 2024 jusqu'à

Chapitre II Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation

2026 nous constatant que les cash-flow dégager une diminution, avec un flux de trésorerie plus important en 2027 Dû à la récupération du BFR et à la valeur résiduelle de l'investissement.

1.7. Les critères d'évaluation de la rentabilité du projet

1.7.1 Valeur actuel nette (VAN)

Nous allons déterminer la Valeur Actuelle Nette (VAN) afin de mesurer la rentabilité de notre investissement. La VAN constitue un indicateur financier essentiel pour l'évaluation si notre projet offrira une rentabilité acceptable en comparaison au coût du capital.

Avant de procéder au calcul de la VAN, il est nécessaire de déterminer d'abord le capital investi (CI).

Capitale investi (CI) = investissement initiale + BFR de démarrage.

$$CI = 4\,131\,859\,723,6 + 141\,203\,3900$$

$$CI = 5543893624DA$$

Tableau N°13 : calcul de la valeur actuelle nette

ΣCF actualisées	8411324325
CI	5543893624
VAN	2 867 430 701

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

Le projet affiche une valeur actuelle nette (VAN) positive, ce qui indique sa rentabilité. Donc, il sera certainement réalisé par l'entreprise.

Ce projet permet :

- ❖ Récupérer le capital investi qui est de 5 543 893 624
- ❖ Dégager un surplus qui correspond à la VAN qui est d'une valeur de 2 867 430 701
- ❖ Rémunérer les fonds au taux de 5,25 pendant 5 ans.

Chapitre II Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation

La valeur actuelle nette (VAN) seule ne suffit pas pour formuler une décision d'investissement avisée, il est donc essentiel de considérer d'autres paramètres d'évaluation comme le Taux de Rentabilité Interne (TRI) et le Délai de Récupération (DRA).

1.7.2. Le taux de rendement interne (TRI)

Le Taux de Rentabilité Interne (TRI) est le taux d'actualisation qui rend la Valeur Actuelle Nette (VAN) d'un projet nul. Sa détermination implique habituellement des itérations successives, dans le cadre duquel divers taux d'actualisation sont examinés jusqu'à ce que la VAN atteigne zéro.

La méthode de calcul du TRI consiste à choisir deux taux actualisation permettant de trouver deux valeurs actuelles nettes (l'une positive, l'autre négative).

$$\sum_{i=1}^n CF(1+t)^{-i} - I_0 = 0$$

Tableau N°14 : détermination du taux de rentabilité interne.

TRI	16%	18%	19%
VAN	460 781 327.51	129 451 957.72	(25 764 781.29)

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

Après plusieurs tentatives, nous avons conclu que le VAN devient nul pour un taux situé entre 18% et 19%. Grâce à l'interpolation linéaire, nous sommes arrivés aux résultats suivants :

Pour un taux d'actualisation :

$T_1 = 18\% \longrightarrow VAN = 129\,451\,957.72$

$T_2 = 19\% \longrightarrow VAN = -25\,764\,781.29$

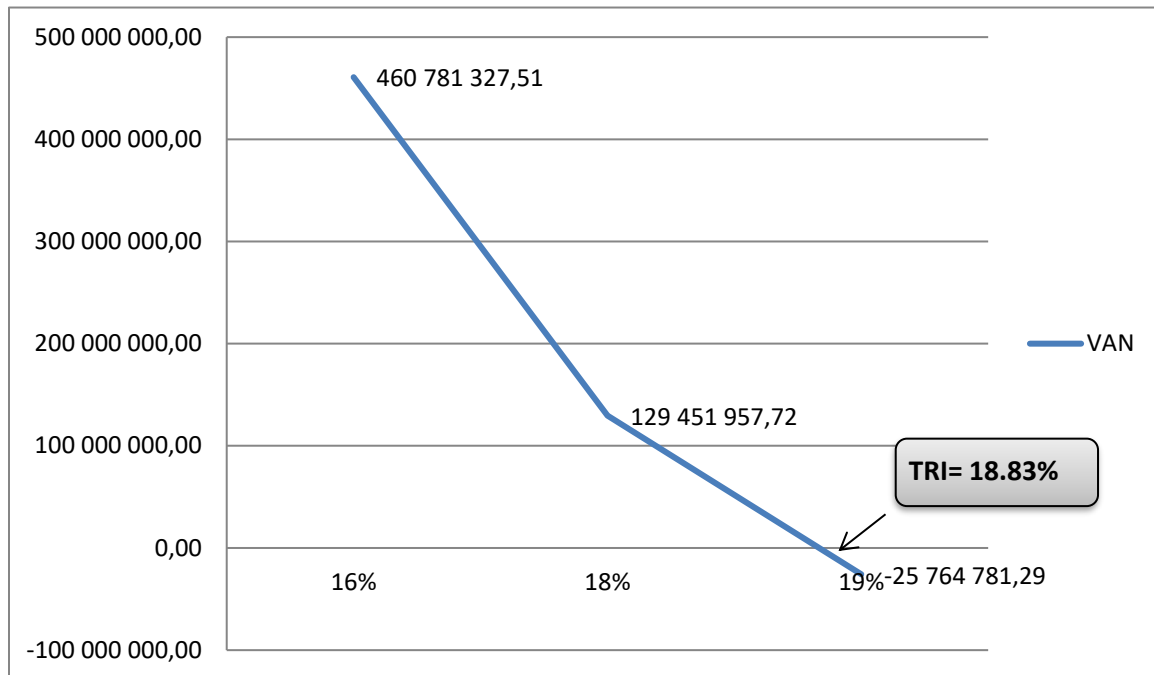
$$\mathbf{TRI} = T_1 + \frac{(T_2 - T_1) \times VAN_1}{(VAN_2 + VAN_1)}$$

Chapitre II Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation

$$TRI = 18\% + \frac{(19\% - 18\%) \times 129\,451\,957.72}{(257\,647\,81.29 + 129\,451\,957.72)}$$

$$TRI = 18.83\%$$

Figure N°05 : présentation de la variation de la VAN en fonction du taux d'actualisation.



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

Le taux de rendement interne (TRI) du projet est de 18.83%, ce qui correspond au taux pour lequel la valeur actuelle nette (VAN) est nulle. Puisque le projet est rentable pour des rendements allant de 0 % à 18.83%, générant une VAN positive, il est jugé acceptable selon le critère du TRI.

1.7.3. Le délai de récupération actualisée (DRA)

Le Délai de récupération Actualisé (DRA) représente la durée requise pour récupérer l'investissement en accumulant la valeur actualisée des flux de trésorerie.

$$DRA = N + \frac{CAPITAL\ INVESTI - CUMUL\ INF\ éRIEUR}{CUMUL\ SUP\ 2\ RI\ EUR - CUMUL\ INF\ éRIEUR}$$

Chapitre II Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation

Tableau N°15 : tableau des cash-flows actualisés cumulés

Année	2023	2024	2025	2026	2027
Cumul	1391256766	2465996148	3525823092	4508710953	8411324325
CFA					

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


CI= 5 543 893 624

Tableau N°16: les informations pour calculer DRA

cumul inférieur	4 508 710 953
cumul supérieur	8 411 324 325
Capital investi	5 543 893 624
N (l'année du cumul inférieur)	4 ^{ème} année

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

$$\text{DRA} = 4 + \frac{5\,543\,893\,624 - 4\,508\,710\,953}{8\,411\,324\,325 - 4\,508\,710\,953}$$

$$\text{DRA} = 4 + \frac{1\,035\,182\,671}{3\,902\,613\,372}$$

$$\text{DRA} = 4.27$$

Le projet de l'entreprise BL parvient à récupérer son capital investi 4ans, 3mois et 7 jours, D'après cette analyse confirme que ce projet est acceptable de moment au son délai est toujours inférieurs à la période traitée qui est de 5ans.

1.7.4. Indice de profitabilité (IP)

Pour renforcer la décision d'implémentation du projet, nous avons choisi de calculer l'indice de profitabilité. Ce critère confirme celui de la VAN, son calcul se fait comme suit:

$$\text{IP} = \frac{\text{VAN}}{\text{investissement initial}} + 1$$

Chapitre II Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation

$$IP = \frac{2\,867\,430\,701}{5\,543\,893\,624} + 1, \quad IP = 1.52$$

Ce projet dégage un IP de 1,52 cela signifie que chaque dinars investi (1 DA) par l'entreprise rapport 0.52 de gain, ce qui est très intéressant par rapport à l'importance du capital investi.

Tableau N° 17 : récapitulation des critères de choix d'investissement

Désignation	Résultats
VAN	2 867 430 701
TRI	18.83%
DRA	4ans 3mois 7j
IP	1,52

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

Au cours de cette étude de cas, portant sur un cas concret au sein de Bejaia logistique, nous avons mené une étude de rentabilité du projet d'investissement en nous basant sur les données fournies par l'entité.

Après avoir examiné les paramètres de rentabilité, nous avons observé des résultats encourageants. Le projet est jugé viable selon la VAN, le TRI, l'IP et DRA. C'est cette solidité qui a poussé la direction financière BL à opter pour l'investissement en raison des perspectives de profit sécurisées qu'il présente.

Section02 : analyse comparative des écarts prévisions et réalisation de projets d'investissement, et l'évolution de l'inflation en Algérie.

L'évaluation de la performance du projet de renouvellement de matériel de transport est traitée ici sous deux aspects. La première partie consiste en une analyse comparative entre les prévisions et les résultats du projet, ce qui permet de mesurer les différences et de déterminer les facteurs explicatifs. La seconde partie examine l'évolution l'inflation en Algérie pendant la durée traitée, afin de d'évaluer son impact sur le projet.

2.1.Analyse des écarts entre prévisions et résultats effectifs

L'évaluation de la performance d'un projet d'investissement nécessite une analyse des écarts, qui est indispensable. Cela implique de mettre en parallèle les résultats concrets avec les prévisions, de repérer les écarts et d'en analyser les raisons.

2.1.1. Écart sur le chiffre d'affaire

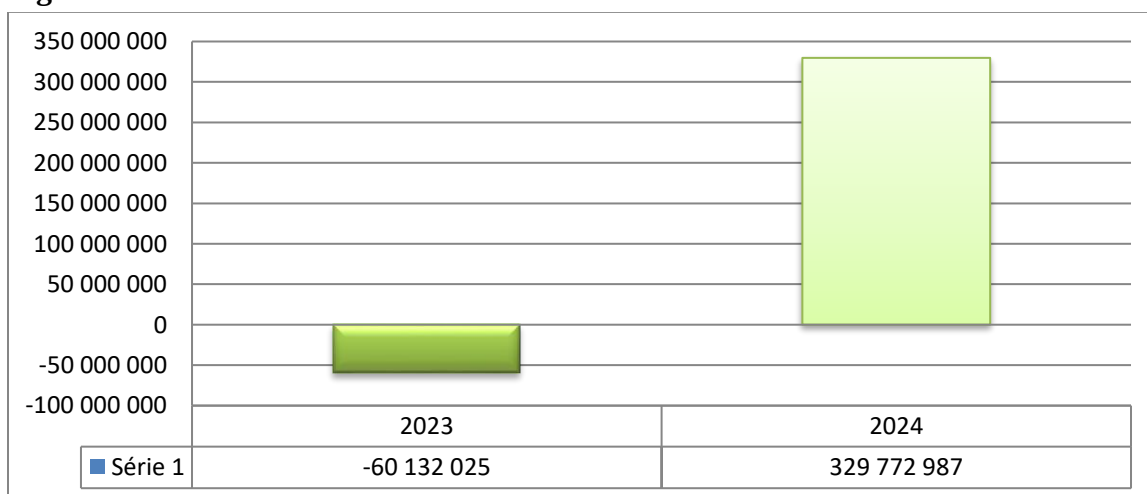
Nous commençons par l'analyse des divergences de chiffre d'affaires, qui peuvent découler de fluctuations dans les prix de vente ou les conditions du marché.

Tableau N°18 : calcul écart sur le chiffre d'affaire

Désignation	Prévision	réalisation	Ecart
2023	3 517 766 156	3 457 634 131	(60 132 025)
2024	3 840 780 183	4 170 553 170	329 772 987

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

Figure N°06 : écart sur le chiffre d'affaire



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

Chapitre II Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation

En 2023, l'entreprise a rencontré des difficultés comme le montre un chiffre d'affaires réalisé inférieur aux prévisions initiales, ce qui suggère des obstacles dans l'atteinte des objectifs de vente, notamment en raison de la concurrence sur le marché. Cependant, un revirement positif s'est produit en 2024, où la réalisation du chiffre d'affaires a dépassé les prévisions. Ce changement indique une amélioration de la performance de l'entreprise, possiblement grâce à des stratégies de vente plus efficaces, une meilleure adaptation au marché, et des conditions économiques plus favorables.

2.1.2. Écart sur les dépenses

Voici un tableau illustrant l'écart entre les charges prévisionnelles et les charges réelles

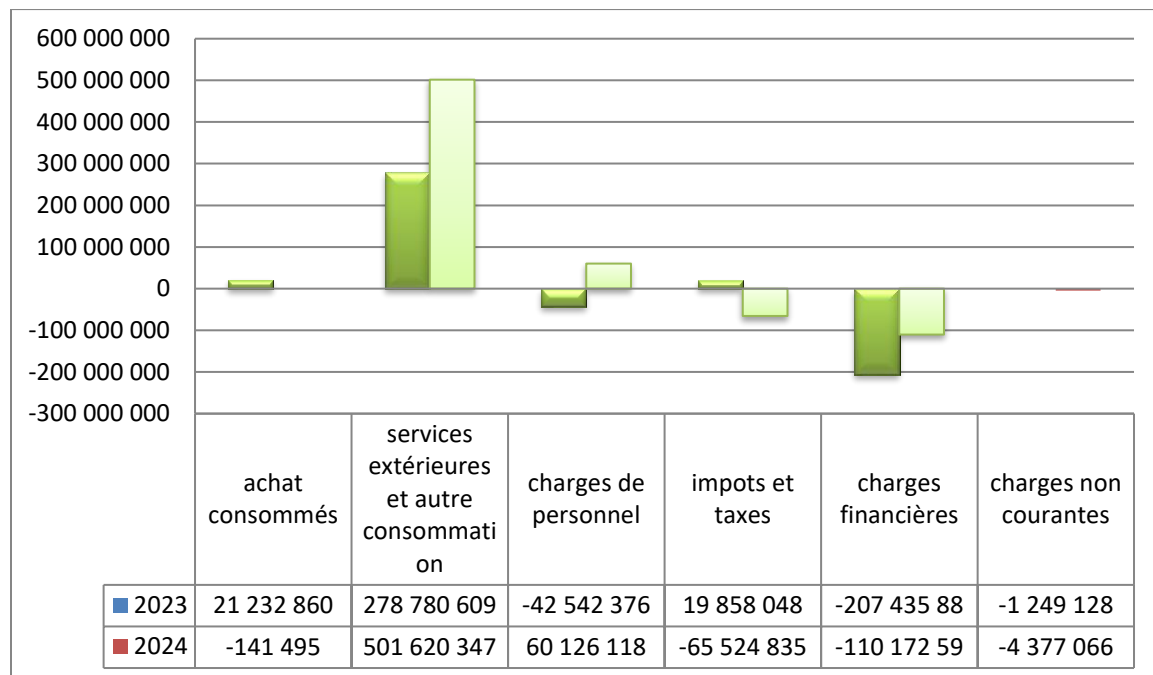
Tableau N°19 : calculs les écarts des charges

Année	Charges	Prévision	Réalisation	Ecart
2023	Achat consommés	825 327 588.56	846 560 449	21 232 860
	Services extérieures et autre consommations	455 628 267.67	734 408 877	278 780 609
	Charges de personnel	911 196 897.99	868 654 522	(42 542 376)
	Impôts et taxes	52 766 492.34	72 624 540	19 858 048
	Charges financières	243 370 055.80	35 934 172	(207 435 884)
	Charges non courantes	—	1 249 128	(1 249 128)
2024	Achat consommés	866 682 305.66	866 540 811	(141 495)
	Services extérieures et autre consommations	485 935 248.05	987 555 595	501 620 347
	Charges de personnel	970 372 677.99	1 030 498 796	60 126 118
	Impôts et taxes	76 815 603.65	11 290 770	(65 524 834)
	Charges financières	197 468 169.64	87 295 573	(110 172 597)
	Charges non courantes	—	4 377 066	(4 377 066)

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

Chapitre II Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation

Figure N° 07 : écart sur les charges



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

La constatation que les achats réels sont supérieurs aux achats prévus indique que l'entreprise a dépensé plus que prévu pour les achats consommés. Cette situation est principalement attribuée **à l'inflation en 2023**, cela suggère que l'entreprise a été affectée par la hausse des prix des biens et des services. En 2024 les achats consommés et autres services prévisionnels supérieurs à la réalisation, donc cet écart indique une baisse des coûts des pièces détachées.

En 2023, les charges prévisionnelles supérieures aux charges réelles cela suggère une gestion maîtrisée des coûts de personnel. En 2024 la situation s'inverse les charges réelles dépassent les prévisions cela explique par une augmentation inattendue des salaires, des recrutements supplémentaires.

L'absence de charges non courantes dans les prévisions pour 2023 et 2024 indique une anticipation d'une situation stable et sans événements exceptionnels. La présence de charges non courantes en réel, contrairement aux prévisions, révèle des événements ponctuels qui ont impacté les résultats de l'entreprise.

En 2023 et 2024, si les charges financières prévisionnelles ont été supérieures aux charges financières réelles, cela indique que l'entreprise a remboursé une partie de sa dette plus rapidement que prévu, cela aurait réduit les intérêts payés, et une baisse de taux d'intérêt par rapport aux prévisions.

Chapitre II Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation

2.1.3. Écart sur résultat net

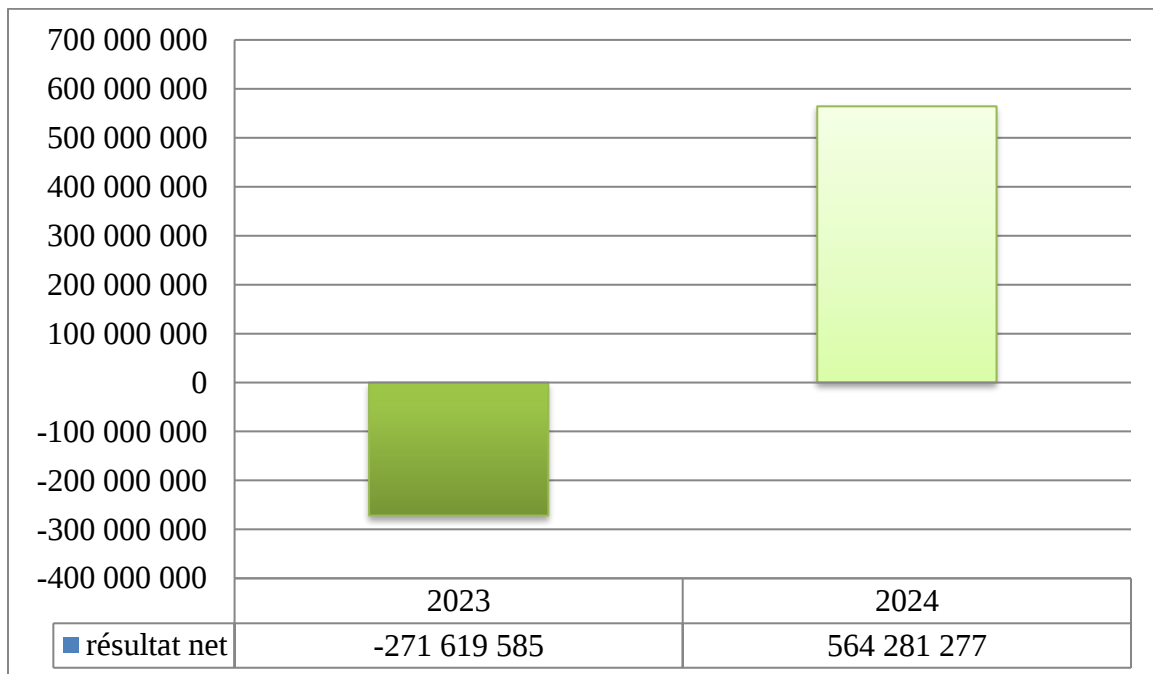
Voici un tableau illustrant l'écart entre les résultats nets prévisionnelles et résultats net réelles

Tableau N°20 : calculs les écarts sur résultat net

Désignation	Prévision	Réalisation	Ecart
2023	523 695 393.25	252 075 808	-271 619 585
2024	190 364 202.84	754 645 480	564 281 277

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

Figure N°08 : écart sur résultat net



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

En 2023, le résultat net prévisionnel, supérieur au résultat net réel, reflète l'impact de l'inflation sur les résultats de l'entreprise, les coûts ayant potentiellement augmenté plus que prévu. Cependant, en 2024, la situation s'inverse, le résultat net réel dépassant le résultat net prévisionnel. Cela pourrait indiquer une adaptation réussie face à l'inflation, avec une meilleure maîtrise des coûts ou une augmentation des revenus, compensant ainsi les effets de la dépréciation monétaire.

2.2.L'évolution de l'inflation en Algérie

L'évolution de l'inflation en Algérie est un facteur déterminant pour évaluer le succès d'un projet d'investissement. En comparant les chiffres d'affaires réels et les chiffres d'affaires réels exprimés en dinar constant, il est possible de comprendre comment l'inflation affecte la rentabilité du projet. Exprimé en dinars constant, il est possible de comprendre comment l'inflation affecte la rentabilité du projet.

Impact de l'inflation, l'analyse des chiffres d'affaires en dinar constant donne une image plus claire de la performance réelle du projet. Cette méthode est essentielle pour prendre des décisions claires.

2.2.1. Comparaison entre le CA réel et le CA réel en DA constant.

Afin de comparer de manière précise l'évolution du chiffre d'affaires, il est essentiel de calculer le chiffre d'affaires réel et le chiffre d'affaires en dinars constants. Pour ce faire, nous débuterons par le calcul de la moyenne de l'IPC, qui nous permettra de neutraliser l'effet de l'inflation sur les chiffres. Par la suite, nous appliquerons cette moyenne pour déterminer le chiffre d'affaires en dinars constants.

2.2.2. Calculer la moyenne IPC₂₀₂₃ et IPC₂₀₂₄

Dans ce tableau, nous allons procéder au calcul de la moyenne de l'indice des prix à la consommation afin d'analyser l'évolution des prix sur la période étudiée.

Tableau N°21 : déterminer la moyenne IPC

Mois	2023	2024
Janvier	257.98	274.32
Février	260.79	272.73
Mars	266.28	277.1
Avril	271.55	277.86
Mai	270.69	278.26
Juin	270.13	281.96
Juillet	269.10	284.3
Aout	274.96	287.21

Chapitre II Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation

Septembre	276.84	287.43
Octobre	275.47	287.16
Novembre	276.87	285.45
Décembre	275.17	283.38
Totale	3 245.83	3 377.16

Source : réaliser par nous-mêmes à partir les données de l'ONS.

$$\text{La moyenne} = \frac{\varepsilon_{IPC \text{ MENSUELLE}}}{12}$$

$$\text{La moyenne}_{2023} = \frac{3\,245.83}{12} = 270.49$$

$$\text{La moyenne}_{2024} = \frac{3\,377.16}{12} = 281.43$$

2.2.3. Calculer CA réel en DA constant :

Dans ce tableau nous allons détailler le calcul du chiffre d'affaire réel en dinars constants. Cette approche permet de neutraliser l'effet de l'inflation.

$$\text{CA réel en DA constant} = \frac{CA \text{ réel}}{IPC}$$

Pour évaluer précisément l'impact de l'inflation sur les résultats, nous allons calculer l'écart entre le chiffre d'affaires réel et le chiffre d'affaires réel exprimé en dinars constants. Cette analyse permettra de mieux comprendre comment la dépréciation monétaire affecte la performance de l'entreprise

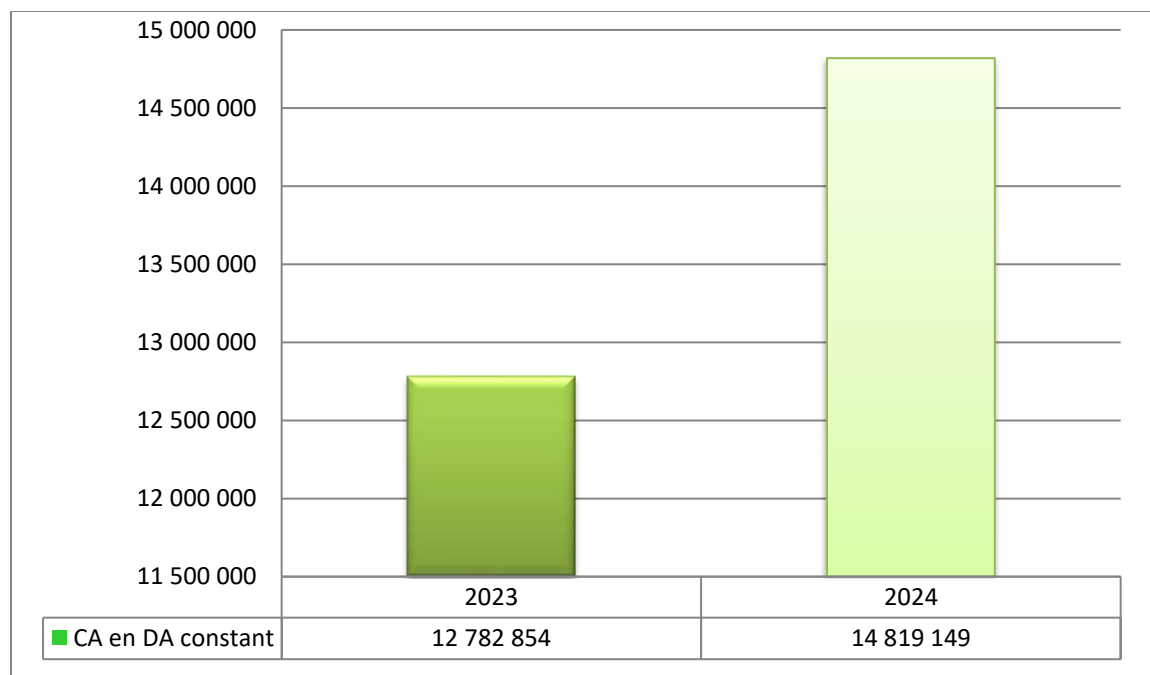
Chapitre II Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation

Tableau N°22 : déterminer l'écart et le CA réel en DA constant.

Désignation	CA réel	IPC	CA en DA constant	Ecart
2023	3 457 634 131	270.49	12 782 854	3444851277
2024	4 170 553 170	281.43	14 819 149	4155734021

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

Figure N°09 : l'écart sur de CA réel et CA en dinars constant.



Source : réaliser par nous-mêmes à partir les données de l'ONS.

L'analyse du chiffre d'affaires en dinars constants est cruciale car elle révèle la véritable croissance du volume d'activité de l'entreprise, indépendamment de la hausse des prix.

La croissance du chiffre d'affaires en dinars constants entre 2023 et 2024 est d'environ 15.92%. Cette croissance en volume d'activité en pouvoir d'achat du chiffre d'affaires est très positive et significative. Elle indique que l'entreprise a non seulement compensé l'inflation, mais a également réussi à vendre plus de produits ou services, ou à augmenter la valeur réelle de ses ventes.

Au cours de cette étude comparative des divergences entre les prévisions et les résultats réels des projets d'investissement en sien d'entreprise BL, combinée à l'examen de l'inflation, mise en lumière des tendances notables. L'année 2023 a vu la rentabilité des investissements affectée négativement par l'inflation, surtout à cause de la hausse des coûts d'acquisition.

Chapitre II Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation

Toutefois, l'année 2024 a révélé une tendance à la hausse, suggérant que les entreprises s'ajustent à ce climat d'inflation.

En conclusion, l'analyse approfondie de la rentabilité du projet au sein de l'entreprise BL, menée à travers cette étude de cas, a clairement démontré sa viabilité financière. Les résultats obtenus confirment que le projet est rentable, ce qui suggère un potentiel de succès et de contribution positive pour l'entreprise, il est crucial d'effectuer une analyse comparative des divergences entre les prévisions et les résultats des investissements en BL, tout en prenant en compte l'inflation. L'analyse du revenu, des coûts et du bénéfice net, ainsi que la mise en parallèle du chiffre d'affaires réel avec le chiffre d'affaires effectif en dinars constants, mettent en évidence l'effet direct de l'inflation sur la performance des projets. Ces résultats soulignent l'importance d'une gestion financière rigoureuse des coûts et d'une adaptation constante aux fluctuations économiques pour assurer la viabilité et la rentabilité des investissements en BL.

CONCLUSION GÉNÉRALE

Conclusion générale

L'investissement est crucial pour la croissance et la viabilité d'une entreprise. Il permet de financer des projets stratégiques, telles que l'élaboration de nouveaux produits, l'expansion sur de nouveaux marchés ou l'amélioration des infrastructures existantes. En s'engageant dans la recherche et le développement, une entreprise a la capacité d'innover et de maintenir sa compétitivité. De plus, l'investissement favorise l'efficacité opérationnelle à travers l'automatisation et la modernisation des équipements. Au final, un investissement réfléchi se traduit par une hausse des revenus, une rentabilité améliorée et une valeur accrue pour les actionnaires, garantissant ainsi un futur florissant pour l'entreprise.

L'analyse de la viabilité financière d'un projet d'investissement représente une phase essentielle pour toute entreprise. Elle sert à évaluer si un projet est économiquement viable et s'il contribuera de manière positive à la création de valeur. Pour réaliser cela, diverses méthodes et indicateurs sont employés. L'inflation représente un élément crucial susceptible de diminuer cette profitabilité en faisant augmenter les coûts et en affectant la valeur des flux de trésorerie à venir. Il est donc crucial de considérer l'inflation lors de l'évaluation des projets d'investissement pour faire des décisions éclairées.

Au cours de notre stage pratique à Bejaïa Logistique, nous avons mené une évaluation financière approfondie de l'acquisition d'équipements de transport, tels que les ensembles tracteur-remorque et les porteurs. L'objectif principal de notre étude était de d'analyser la rentabilité de cet investissement et de manière cruciale, d'analyser l'impact de l'inflation sur cette rentabilité. Pour ce faire, nous avons élaboré une méthodologie rigoureuse. Premièrement, nous avons analysé les principaux critères d'évaluation financière, à savoir la Valeur Actuelle Nette (VAN), le Taux de Rentabilité Interne (TRI), l'Indice de Profitabilité (IP) et le Délai de Récupération Actualisé (DRA). Deuxièmement, afin de comprendre l'évolution de l'inflation, nous avons comparé les réalisations avec les prévisions, ce qui nous a permis de détecter et de mesurer précisément son influence sur la rentabilité du projet.

Suite à l'analyse financière du projet et l'application des critères de la rentabilité, il ressort une conclusion favorable. La valeur actuelle nette (VAN) s'élève à 2 867 430 701, ce qui indique que le projet génère une valeur significative supérieure à son coût initial. Le taux de rentabilité interne (TRI) de 18,83 % est également excellent, car il dépasse généralement le coût du capital, confirmant la rentabilité du projet. De plus, le délai de récupération (DR) de 4 ans, 3 mois et 7 jours est raisonnable, ce qui suggère que l'investissement sera récupéré dans un délai acceptable. Enfin, l'indice de profitabilité (IP) de 1,52 montre que pour chaque

Conclusion générale

dinar investi, on récupère 1,52 dinar, ce qui est très favorable. En somme, ces indicateurs convergent pour démontrer la viabilité et la rentabilité du projet. Suite à notre analyse de l'impact de l'inflation sur la rentabilité du projet, nous avons comparé les résultats réels aux prévisions initiales, incluant l'écart de chiffre d'affaire, des dépenses et du résultat net, nous avons constaté que l'inflation a significativement affecté la rentabilité de l'année 2023, principalement en raison de l'augmentation des coûts opérationnels. Cette hausse des dépenses a réduit les marges bénéficiaires, soulignant l'importance de la gestion des coûts et de l'adaptation aux conditions économiques fluctuantes pour maintenir la viabilité du projet.

Pour Bejaïa Logistique, l'inflation représente un défi majeur pour la rentabilité des projets. Pour y faire face, il est essentiel d'analyser en détail l'impact de l'inflation sur les coûts opérationnels, d'ajuster les prix de manière stratégique, de renégocier les contrats et d'améliorer l'efficacité opérationnelle. Il est également important d'explorer de nouvelles sources de revenus, d'envisager des stratégies de couverture contre l'inflation et de surveiller en permanence l'évolution de la situation pour adapter les stratégies en conséquence.

ANNEXES

1- Historique de l'entreprise :

LA SARL BEJAIA LOGISTIQUE (BL) est créée en mois d'octobre de l'année 2008 par la SARL IBRAHIM ET FILS « IFRI ».

Au début, « BL » destinée exclusivement pour répondre au besoin logistique et apportée une solution surtout en matière de transport de marchandise de son entreprise mère « IFRI ». Au fil des années, elle s'est lancée et a diversifié son activité et ainsi élargit son portefeuille clients et réalisé de grandes performances jusqu'à ce jour.

2- Fiche signalétique :

- **Dénomination** : Bejaia Logistique
- **Forme juridique** : SARL
- **Propriétaire** : IBRAHIM ET FILS
- **Domaine d'activité** : Transport Routier et Location d'engins
- **CAPITAL** : 250 000 000 DAA
- **LOCATISATION** : ZAC ahriq Ouzellaguen
- **RC** : 07B0185663
- **NIF** : 000706018566374
- **Téléphone** : 034 35 28 85
- **Email** : bl@béjaialogistique.com

3- Les moyens :

- **Humains** : 782 salariés



Chauffeurs: 602



Maintenance : 72



Administratifs: 108

- **Immobilier :**



Par cet Atelier de maintenance



Bloc administratif

- **Matériel de transport :**

- Semi-remorque : 405
- Tracteur : 405
- Engins : 10
- Véhicule : 156
- Chariots : 64
- Camions : 10

4- Technologie et systèmes d'informations :

- Géolocalisation
- Gestion des Trajets
- Système d'alertes par Geofences
- Gestion des commandes et plannings
- ERP de gestion et de comptabilité

5- Nos activités :

- Transport routier de marchandises.
- Manutention.
- Locations long terme de véhicule.
- Locations d'engins et matériels de bâtiments.

6- Présentation en chiffre :

- Chiffre d'affaire : 2 700 000 KDA

- Bénéfice : 200 000 KDA
- KM parcourus : 41 000 000 KM/an
- Poids transportés : 2 300 000 tonnes/ an
- Nombre d'expéditions : 99 000/an
- Partenaires : + 40

7- Evolution Chiffre d'affaire des 05 dernières années.



8- Projet d'investissement :

• Acquisition de la flotte

Désignation	Quantité	Marque	Montant HT	Montant TTC
Tracteur	166	Renault	2 888 498 454,60	3 437 313 160,97
Remorque	136	SCHMITZ	1 126 739 328,00	1 340 819 800,32
Porte engin	1	COMET	6 700 000,00	7 973 000,00
Porteur Bâché	3	Renault	61 456 941,00	73 133 759,79
Porteur Anti incendie	3	Mercedes	48 465 000,00	57 673 350,00
			4 131 859 723,60	4 916 913 071,08

BUSINESS PLAN ET PROJECTIONS FINANCIERES 2022-2027

Bilan Prévisionnel

ACTIF							
Libellés	Notes	Net 2022	Net 2023	Net 2024	Net 2025	Net 2026	Net 2027
ACTIFS NON COURANTS							
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif							
Immobilisations incorporelles		-	-	-	-	-	0,00
Immobilisations corporelles		1 098 281,85	732 187,90	366 093,95	-	-	0,00
Terrains		-	-	-	-	-	0,00
Bâtiments		-	-	-	-	-	0,00
Autres immobilisations corporelles	1	1 773 605 448,98	4 695 729 266,08	3 681 972 011,27	2 760 542 967,19	1 901 450 043,26	1 167 385 636,94
Immobilisations en concession		-	-	-	-	-	0,00
Immobilisations encours	2	12 854 808,81	-	-	-	-	0,00
Immobilisations financières		-	-	-	-	-	0,00
Titres mis en équivalence		-	-	-	-	-	0,00
Autres participations et créances rattachées		-	-	-	-	-	0,00
Autres titres immobilisés		-	-	-	-	-	0,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	3	501 792 527,67	501 792 527,67	501 792 527,67	501 792 527,67	501 792 527,67	0,00
Impôts différés actif	4	20 761 854,53	20 761 854,53	-	-	-	0,00
TOTAL ACTIF NON COURANT		2 310 112 921,84	5 219 015 836,18	4 184 130 632,89	3 262 335 494,86	2 403 242 570,93	1 167 385 636,94
ACTIF COURANT							
Stocks et encours	5	135 920 366,13	137 554 593,09	164 447 050,94	147 335 991,96	178 696 829,77	157 796 847,39
Créances et emplois assimilés		-	-	-	-	-	0,00
Clients	6	1 218 893 025,20	1 341 455 671,82	1 468 193 006,37	1 522 729 982,10	1 559 673 920,95	1 671 099 912,47
Autres débiteurs	7	36 941 007,46	38 788 057,83	60 727 460,72	42 763 833,76	74 902 025,44	47 147 126,72
Impôts et assimilés	8	69 578 118,11	442 822 017,66	293 986 288,17	292 320 914,83	334 385 645,64	417 146 749,35

Autres créances et emplois assimilés	9	-	-	-	-	-	0,00
Disponibilités et assimilés		-	-	-	-	-	0,00
Placements et autres actifs financiers courants		-	-	-	-	-	0,00
Trésorerie	10	334 741 364,66	531 815 102,35	652 299 376,45	1 077 154 207,48	1 565 309 626,00	2 435 672 367,69
TOTAL ACTIF COURANT		1 796 073 881,55	2 492 435 442,75	2 639 653 182,65	3 082 304 930,12	3 712 968 047,81	4 728 863 003,61
TOTAL GENERAL ACTIF		4 106 186 803,39	7 711 451 278,93	6 823 783 815,54	6 344 640 424,98	6 116 210 618,74	5 896 248 640,55



BUSINESS PLAN ET PROJECTIONS FINANCIERES 2022/2027

PASSIF							
Libellés	Notes	Net 2022	Net 2023	Net 2024	Net 2025	Net 2026	Net 2027
CAPITAUX PROPRES							
Capital émis		250 000 000,00	250 000 000,00	250 000 000,00	250 000 000,00	250 000 000,00	250 000 000,00
Capital non appelé							
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)	11	2 257 072 992,91	2 499 768 889,71	3 023 464 282,97	3 213 828 485,81	3 535 186 089,23	3 958 074 730,13
Ecart de réévaluation							
Ecart d'équivalence (1)							
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	12	242 695 896,80	523 695 393,25	190 364 202,84	321 357 603,42	422 888 640,91	497 068 269,23
Autres capitaux propres - Report à nouveau							
Part de la société consolidante (1)							
Part des minoritaires (1)							
TOTAL I		2 749 768 889,71	3 273 464 282,97	3 463 828 485,81	3 785 186 089,23	4 208 074 730,13	4 705 142 999,36
PASSIFS NON-COURANTS							
Emprunts et dettes financières	13	766 801 658,89	3 889 400 555,08	2 771 490 948,64	1 966 765 228,51	1 180 059 137,13	393 353 045,76
Impôts (différés et provisionnés)							

Autres dettes non courantes							
Provisions et produits constatés d'avance							
TOTAL II		766 801 658,89	3 889 400 555,08	2 771 490 948,64	1 966 765 228,51	1 180 059 137,13	393 353 045,76
PASSIFS COURANTS:							
Fournisseurs et comptes rattachés	14	174 410 890,15	190 542 179,15	201 201 861,11	205 225 898,34	209 330 416,30	219 796 937,12
Impôts	15	295 953 021,81	232 829 301,76	268 153 634,49	249 413 715,54	393 794 367,13	425 756 091,87
Autres dettes	16	119 252 342,83	125 214 959,97	119 108 885,49	138 049 493,37	124 951 968,04	152 199 566,44
Trésorerie passif	17						
TOTAL III		589 616 254,79	548 586 440,88	588 464 881,09	592 689 107,25	728 076 751,47	797 752 595,43
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		4 106 186 803,39	7 711 451 278,93	6 823 783 815,54	6 344 640 424,98	6 116 210 618,74	5 896 248 640,55



BUSINESS PLAN ET PROJECTIONS FINANCIERES 2022-2027

COMPTE DE RESULTAT PREVISIONNEL

Libellés	Notes	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ventes et produits annexes	18	3 232 779 656,00	3 517 766 156,00	3 840 780 182,56	3 917 595 786,21	3 995 947 701,93	4 075 866 655,97
Variation stocks produits finis et en cours							
Production immobilisée							
Subventions d'exploitation							
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		3 232 779 656,00	3 517 766 156,00	3 840 780 182,56	3 917 595 786,21	3 995 947 701,94	4 075 866 655,97
Achats consommés	19	783 972 811,45	825 327 558,56	866 682 305,66	884 015 951,78	901 696 270,81	946 781 084,35
Services extérieurs et autres consommations	20	425 321 287,29	455 628 267,67	485 935 248,05	495 653 953,01	505 567 032,07	530 845 383,67
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		1 209 294 098,74	1 280 955 826,23	1 352 617 553,71	1 379 669 904,79	1 407 263 302,88	1 477 626 468,03
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		2 023 485 557,26	2 236 810 329,77	2 488 162 628,85	2 537 925 881,42	2 588 684 399,05	2 598 240 187,95

Charges de personnel	21	852 021 117,99	911 196 897,99	970 372 677,99	989 780 131,55	1 009 575 734,18	1 060 054 520,89
Impôts, taxes et versements assimilés	22	64 655 593,13	52 766 492,34	76 815 603,65	78 351 915,72	79 918 954,04	81 517 333,12
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		1 106 808 846,14	1 272 846 939,44	1 440 974 347,21	1 469 793 834,15	1 499 189 710,83	1 456 668 333,94
Autres produits opérationnels	23		659 247 040,00				
Autres charges opérationnelles	24						
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	25	745 411 817,63	927 457 877,84	1 013 757 254,81	921 429 044,08	859 092 923,93	734 064 406,32
Reprise sur pertes de valeur et provisions							
V- RESULTAT OPERATIONNEL		361 397 028,51	1 004 636 101,60	427 217 092,40	548 364 790,07	640 096 786,90	722 603 927,62
Produits financiers		27 500 000,00	27 500 000,00	27 500 000,00	27 500 000,00	27 500 000,00	
Charges financières	26	60 929 600,40	243 370 055,80	197 468 169,64	141 597 758,42	96 125 650,54	50 890 050,29
VI-RESULTAT FINANCIER		- 33 429 600,40	-215 870 055,80	-169 968 169,64	-114 097 758,42	-68 625 650,54	-50 890 050,29
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		327 967 428,11	788 766 045,80	257 248 922,76	434 267 031,65	571 471 136,36	671 713 877,33
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	27	85 271 531,31	265 070 652,55	66 884 719,92	112 909 428,23	148 582 495,45	174 645 608,11
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	28						
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		3 260 279 656,00	4 204 513 196,00	3 868 280 182,56	3 945 095 786,21	4 023 447 701,94	4 075 866 655,97
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		3 017 583 759,20	3 680 817 802,75	3 677 915 979,72	3 623 738 182,79	3 600 559 061,03	3 578 798 386,75
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	29	242 695 896,80	523 695 393,25	190 364 202,84	321 357 603,42	422 888 640,91	497 068 269,23
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)							
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)							
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE							
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		242 695 896,80	523 695 393,25	190 364 202,84	321 357 603,42	422 888 640,91	497 068 269,23

Bilan réel.

BILAN ACTIF		2022	2023	2024
Actif non circulant	Immobilisations en non-valeur			
	Immobilisations incorporelles	739 654	381 026	228 217
	Immobilisations corporelles	1 815 914 509	1 525 195 413	4 217 284 578
	Immobilisations financières	511 902 740	519 356 795	516 115 197
	Total Actif Non Circulant	2 328 556 904	2 044 933 234	4 733 627 992
Actif circulant	Stocks	127 836 337	109 052 890	143 831 599
	Créances	1 186 848 510	1 323 055 449	2 223 091 436
	1 106 326	1 147 100	1 788 589	
	244	425	377	
	<i>Clients et comptes rattachés</i>			
	<i>Autres débiteurs</i>	22 829 891	25 327 681	46 414 680
	<i>Impôts</i>	57 692 375	150 627 343	388 087 379
	<i>Autres créances</i>	0		
	Titres et autres val. de placement	0	0	0
	Trésorerie	538 659 924	1 872 416 032	1 050 766 552
	Total Actif Circulant	1 853 344 771	3 304 524 371	3 417 689 586
TOTAL ACTIF		4 181 901 674	5 349 457 605	8 151 317 578

BILAN PASSIF

(Unité KDH)

		2022	2023	2024
Passif non circulant	Capitaux propres	2 809 059 025	3 061 134 833	3 815 780 313
	<i>Capital</i>	250 000 000	250 000 000	250 000 000
	<i>Ecart de réévaluation</i>	0	0	0
	<i>Réserves</i>	2 257 072 993	2 559 059 025	2 811 134 833
	<i>Report à nouveau</i>	0	0	0
	<i>Résultats nets en instance d'affectation</i>	0	0	0
	<i>Résultat net de l'exercice</i>	301 986 032	252 075 808	754 645 480
	Dettes de financement	766 801 659	1 279 510 223	3 330 082 046
	<i>Emprunts obligataires</i>	0	0	0
	<i>Autres dettes de financement</i>	766 801 659	1 279 510 223	3 330 082 046
	Impôt diffère	0	0	0
	Total Passif Non Circulant	3 575 860 684	4 340 645 056	7 145 862 359
Passif circulant	Dettes du passif circulant	606 040 990	1 008 812 549	1 005 455 219
	<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	179 971 217	286 902 621	301 608 448
	<i>IMPOTS</i>	294 414 686	303 745 325	505 758 667
	<i>AUTRES DETTES</i>	125 823 308	156 474 197	180 010 662
	<i>TRESORERIE PASSIF</i>	5 831 779	261 690 406	18 077 442
	Total Passif Circulant	606 040 990	1 008 812 549	1 005 455 219
TOTAL PASSIF		4 181 901 674	5 349 457 605	8 151 317 578

2. COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES

(Unité KDH)	2022	2023	2024
Ventes de marchandises (en l'état) Ventes de biens et services produits	3 181 445 547	3 457 634 131	4 170 553 170
Chiffre d'affaires global	3 181 445 547	3 457 634 131	4 170 553 170
Variation de stocks de produits Autres produits d'exploitation	316 000	-	-
Total produits d'exploitation	3 181 761 547	3 457 634 131	4 170 553 170
Achats revendus de marchandises Achats consommés de matières et fournitures Autres charges externes	- 764 459 334 530 968 290	- 846 560 449 734 408 877	- 866 540 811 987 555 595
VALEUR AJOUTEE	1 886 333 923	1 876 664 804	2 316 456 764
Impôts et taxes Charges de personnel	52 857 563 805 075 382	72 624 540 868 654 522	11 290 770 1 030 498 796
EBE	1 028 400 979	935 385 742	1 274 667 199
Autres charges d'exploitation Dotations d'exploitation	736 588 695	639 274 078	621 832 191
Total charges d'exploitation	2 889 949 263	3 161 522 466	3 517 718 163
RESULTAT D'EXPLOITATION	291 812 284	296 111 665	652 835 008

INDICE DES PRIX A LA CONSOMMATION

Base 2001

Ville d'Alger

GROUPE	POIDS	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24
Alimentations - Boissons non alcoolisées	430.9	280.50	286.01	296.21	306.63	303.14	300.14	296.34	308.81	311.64	307.84	308.56	303.57	300.76	296.70	303.66	305.34	305.57	313.53	315.53	321.91	322.05	321.72	313.10	307.33
Habillement - Chaussures	74.5	257.12	260.01	260.29	260.29	262.34	265.83	266.10	266.55	270.11	272.05	274.88	278.16	280.31	278.87	279.44	279.44	281.34	283.46	283.94	284.29	285.88	286.88	288.35	289.72
Logements - Charges	92.9	172.54	172.54	173.01	173.01	173.01	173.22	173.22	173.22	174.05	174.05	174.05	174.42	174.42	175.71	175.86	175.86	175.86	175.65	175.65	175.65	175.67	175.67	175.67	175.85
Meubles et Articles d'Ameublement	49.6	197.31	197.62	197.83	199.79	199.79	200.04	200.29	201.92	201.92	202.78	203.09	205.92	205.92	206.57	206.75	209.23	209.23	209.93	210.10	212.86	212.86	213.42	213.55	216.30
Santé - Hygiène Corporelle	62.0	216.78	218.98	223.18	223.18	227.93	231.56	231.56	232.47	234.51	234.51	236.86	237.85	237.85	238.86	239.40	239.40	241.18	241.58	241.58	242.07	242.50	242.50	243.50	244.84
Transports et Communications	158.5	224.26	224.26	224.74	224.81	224.81	225.14	225.19	225.19	225.38	225.79	225.79	226.30	226.30	226.30	226.75	226.75	226.75	227.07	227.16	227.16	227.31	227.31	227.31	227.64
Educations - Loisirs	45.2	221.27	221.53	221.53	236.40	237.98	238.55	238.55	238.55	240.98	229.60	229.60	227.06	229.66	230.25	236.84	234.66	234.97	235.25	235.49	233.49	233.04	227.50	227.50	227.50
Divers (N.D.A)	86.4	383.71	384.39	392.28	392.33	393.75	395.30	401.92	405.53	406.10	412.23	420.57	420.62	421.58	421.88	432.39	432.52	432.89	432.99	449.28	449.98	450.02	450.32	471.44	471.74
IPC GLOBAL	1000	257.98	260.79	266.28	271.55	270.69	270.13	269.10	274.96	276.84	275.47	276.87	275.17	274.32	272.73	277.10	277.86	278.26	281.96	284.30	287.21	287.43	287.16	285.45	283.38

BIBLIOGRAPHIE

1. ABDOURAHAMANE ABANI NAFISSA, TOURE HABIBATOU mémoire de master, le phénomène d'inflation en Algérie (1990-2017), UNIV-mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou, 2017-2018
2. Audrey 19/05/2020, l'inflation : définition et caractéristique In, <https://www.infinance.fr/articles/bourse/forex/article-l-inflation-definition-et-caracteristiques-154.htm>
3. Conso P. et Hemici f. Gestion financière de l'entreprise, Edition Dunod, 9ème Edition, Paris, 1999
4. Juliette PIVERDIER- LATREYTE : « Finance d'entreprise », 8^{ème}ed, ECONOMICA, Paris, 1995
5. Houdayer R, Evaluation financière des projets, Edition Economica, 2ème édition Paris, 1999
6. HOUDAYER.R. Projet d'investissement : guide d'évaluation financière, Edition Economica, paris, 2006
7. <https://fastercapital.com/fr/contenu/Prevision-de-l-inflation-et-des-investissements--comment-ajuster-votre-strategie-d-investissement-en-fonction-de-l-evolution-des-niveaux-de-prix.html>
8. <https://youmatter.world/fr/definition/inflation-definition-evaluation-et-analyse/> consulter 12/03/2025
9. MAYE.F.O, Evaluation de la rentabilité des projets d'investissement, Méthodologie pratique, EDL'HARMATTAN, 5ème Edition, Paris, 2007
10. SAYAD ACIA, ZAIDI ZAFIA. Mémoire de master, la modélisation de l'impact de l'augmentation des salaires sur l'inflation en Algérie (1974-2009) : à l'aide du modèle VECM, UNIV-Abderrahmane mira de Bejaia, 2012-2013
11. Titouche R : l'inflation, consulté le 22/04/2025. In, <https://www.ummto.dz/fsecsg/wpcontent/uploads/2020/10/LINFLATION.pdfconsulter>

LISTE DES TABLEAUX

Liste des tableaux

N° du tableau	Titre du tableau
Tableau 01	Le cout d'acquisition du projet
Tableau 02	Mode de financement de l'investissement
Tableau 03	Estimation des chiffres d'affaires et les bénéfices de projet
Tableau 04	Estimation des consommations intermédiaires
Tableau 05	Frais de personnels prévisionnel liés au projet
Tableau 06	Estimation des impôts et taxes prévisionnelle
Tableau 07	Calcul de la CAF avec la méthode additive
Tableau 08	Calcul besoin en fonds de roulement
Tableau 09	Calcul la variation du BFR
Tableau 10	Calcul la valeur résiduelle
Tableau 11	Calcul des flux nets de trésorerie
Tableau 12	Calcul des cash-flows actualisés
Tableau 13	Calcul de la valeur actuelle nette
Tableau 14	Détermination du taux de rentabilité interne
Tableau 15	Tableau des cash-flows actualisés cumulés
Tableau 16	Les informations pour calculer DRA
Tableau 17	Récapitulation des critères de choix d'investissement
Tableau 18	Calculs écarts sur le chiffre d'affaire
Tableau 19	Calculs les écarts des charges
Tableau 20	Calculs les écarts sur résultat net
Tableau 21	Déterminer la moyenne IPC
Tableau 22	Déterminer l'écart et le ca réel en DA constant

LISTE DES FIGURES

Liste des figures

N° de la figure	Titre de la figure
Figure 01	Evaluation de chiffre d'affaire et bénéfice prévisionnelles
Figure 02	Croissance des charges intermédiaires prévisionnelles
Figure 03	Evaluation de la capacité d'autofinancement
Figure 04	Présentation graphique cash-flow actualisé
Figure 05	Présentation de la variation de la VAN en fonction du taux d'actualisation
Figure 06	Ecart sur le chiffre d'affaire
Figure 07	Ecart sur les charges
Figure 08	Ecart sur résultat net
Figure 09	Ecart sur le CA réel et le CA en dinars constant.

TABLE DES MATIÈRES

REMERCIEMENTS

Dédicace

Liste des abréviations

Sommaire

Introduction générale	1
Chapitre I: L'inflation et les projets d'investissements	5
Section 01 : Généralités sur l'inflation	5
1.1. Définition de l'inflation :	5
1.2. Les types d'inflation :	5
1.3. Les causes de l'inflation :	5
1.4. Les conséquences de l'inflation :	6
1.5. Les mesures de l'inflation :	6
Section 02 : Généralités sur un projet d'investissement	7
2.1. Définition d'un projet d'investissement :	7
2.2. Typologies des investissements :	7
2.3. Objectifs du projet d'investissement :	8
2.4. Les caractéristiques d'un projet d'investissement :	8
2.5. Les risques liés aux projets d'investissement :	9
2.6. Modalités de financement d'un projet d'investissement	9
2.7. Les critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement :	9
2.8. La relation entre l'inflation et le projet d'investissement :	10
2.9. L'impact de l'inflation sur l'investissement :	10
2.10. Les stratégies pour gérer l'impact de l'inflation sur le rendement d'investissement	11
Chapitre II: Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE, sous l'effet de l'inflation	13
Section 01 : Évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de renouvellement au sien l'entreprise Bejaia logistique.	13
1.1 Identification du projet.	13
1.2. Le coût d'acquisition du projet :	14
1.3. La structure de financement du projet d'investissement :	14
1.4. La durée de vie du projet :	15

Tables des matières

1.5. Présentation des produits et les charges liée au projet :.....	15
1.6. Evaluation financière du projet d'investissement.....	18
1.7. Les critères d'évaluation de la rentabilité du projet	22
Section02 : analyse comparative des écarts prévisions et réalisation de projets d'investissement, et l'évolution de l'inflation en Algérie.....	27
2.1. Analyse des écarts entre prévisions et résultats effectifs.....	27
2.2. L'évolution de l'inflation en Algérie	31
Conclusion générale	35
Annexes	39
Bibliographies.....	51
Liste des tableaux.....	53
Liste des figures.....	56
Table des matières	57

L'IMPACT DE L'INFLATION SUR LA RENTABILITÉ D'UN PROJET D'INVESTISSEMENT AU SEIN DE L'ENTREPRISE

Cas : BEJAIA LOGISTIQUE (BL)

Résumé

L'étude porte sur l'évaluation d'un projet d'investissement au sein de l'entreprise Bejaia Logistique, une entreprise spécialisée dans le secteur du transport de marchandises. Elle examine comment la rentabilité financière est évaluée et comment elle influence les décisions d'investissement. De plus, elle prend en compte les risques liés à l'inflation.

L'étude se base sur l'analyse des critères de rentabilité : VAN, TRI, DRA, et IP. De plus, une comparaison entre les réalisations et les prévisions est effectuée afin de déterminer l'impact de l'inflation sur la performance financière des projets. Les résultats de cette étude confirment la rentabilité du projet d'investissement de Bejaia logistique. Toutefois, l'analyse révèle un impact significatif de l'inflation sur la rentabilité, se traduisant par une augmentation des dépenses.

Mots clés : Projet d'investissement, critère de rentabilité, l'inflation, l'entreprise Bejaia Logistique.

Abstract

This study evaluates an investment project within Bejaia Logistique, a company specializing in the freight transport sector. It examines how financial profitability is assessed and how it influences investment decisions. It also takes into account risks related to inflation.

The study is based on an analysis of profitability criteria: NPV, IRR, DRA, and PI. In addition, a comparison between actuals and forecasts is conducted to determine the impact of inflation on the financial performance of projects. The results of this study confirm the profitability of the Bejaia Logistique investment project. However, the analysis reveals a significant impact of inflation on profitability, resulting in an increase in expenses.

Keywords: Investment project, profitability criteria, inflation, Bejaia Logistics Company.

ملخص

تُقيم هذه الدراسة مشروعًا استثماريًا ضمن شركة بجاية لجستيك، وهي شركة متخصصة في قطاع نقل البضائع. وتبحث الدراسة في كيفية تقييم الربحية المالية وتأثيرها على قرارات الاستثمار، مع مراعاة المخاطر المتعلقة بالتضخم.

تستند الدراسة إلى تحليل معايير الربحية: القيمة الحالية الصافية، ومعدل العائد الداخلي، وعائد الاستثمار، ومؤشر الأداء. بالإضافة إلى ذلك، تُقارن النتائج الفعلية بالتوقعات لتحديد تأثير التضخم على الأداء المالي للمشاريع. تؤكد نتائج هذه الدراسة ربحية مشروع بجاية لجستيك الاستثماري. ومع ذلك، يكشف التحليل عن تأثير كبير للتضخم على الربحية، مما يؤدي إلى زيادة في النفقات.

الكلمات المفتاحية: مشروع استثماري، معيار الربحية، التضخم، بجاية لجستيك