

UNIVERSITE ABEDERRAHMANE MIRE DE BEJAIA



Faculté des sciences Economiques, Commerciales et des sciences de Gestion

Département des Sciences Financières et comptabilité

Mémoire de fin de cycle

En vue de l'obtention du Diplôme de

MASTER EN SCIENCES FINANCIERES ET COMPTABILITE

Option : « Comptabilité et Audit »

Thème :

Evaluation et choix d'un projet d'investissement

Cas BNA Bejaia

Préparé par :

Mlle HARIK Katia

Mlle HAMOUDI Noura

Date de soutenance : 22/06/2025

Dirigé par :

BELHOCINE Halima

Année universitaire : 2024/2025

Dédicaces

Les mots ne pouvant pas exprimer l'amour, la gratitude et le respect donc simplement je dédie ce mémoire à ma chère maman et brave papa que j'aime le plus, ma chère sœur, mes chers frères, et bien sur ma binôme, ma meilleure amie Noura ainsi que toute sa famille.

Katia

C'est avec gratitude et une profonde émotion que je dédie ce mémoire de fin de cycle à mes très chers parents à qui je dois tant, ma chère sœur et cher frère, et à mon fiancé et sa famille, et à ma meilleure amie, ma binôme Katia que j'aime et toute sa famille.

Noura

Remerciement :

Avant tout nous tenons à remercier d'abord notre bon DIEU ALLAH de nous avoir donnée la patience, le courage, la santé et la volonté pour mener ce travail avec gratitude et fierté.

Nous remercions sincèrement notre encadrement Mme BELHOCINE pour son encadrement exceptionnel ; ses précieux conseils, orientations et son soutien ainsi que ses critiques et disponibilité tout au long de réalisation de ce projet.

Nous tenons à exprimer notre profonde gratitude et sincères remerciement à toutes les personnes qui ont contribué à la réussite de notre stage au sein de la BNA de Bejaia sut tout Mme TOUAHRIA est Mme OUAER qui nous ont orienté et soutenu avec leur expertise et encouragement pour enrichir nous expérience professionnelle.

Nous remercions nos très chers parents qui ont été toujours à nous coté ainsi que tout nous frères et sœurs pour leur encouragement.

Nous adressons également notre profonde gratitude envers les membres du jury qui ont accepté de consacré leurs temps précieux pour examiner ce travail.

Enfin, nous remercions nos familles, amis et toutes personnes ayant contribué à la réussite de ce travail.

Liste des abréviations

BFR : Besoin de fond de roulement

BNA : Banque national d'Algérie

CA : Chiffre d'affaire

CAF: Capacité d'autofinancement

CF: Cash-flows

CR : Compte de résultat

DRA : Délai de récupération actualisé

EBC : Excédent brut d'exploitation

i : Taux d'actualisation

I₀ : Investissement initial

IBS : impôts sur le bénéfice

IP : Indice profitabilité

RBFR : Récupération de besoin de fond de roulement

TRI : Taux de rentabilité interne

V₀ : Valeur initial

VA : Valeur ajouté

VAN : Valeur actuelle nette

VNC : Valeur nette comptable

VRI : Valeur résiduelle interne

SOMMAIRE

Introduction Générale

Chapitre N°1 : Généralités et concepts de base sur les investissements

- **Introduction**
- **Section N°1 : Notions de base sur l'investissement**
- **Section N°2 : Les décisions et risques liées à l'investissement**
- **Section N°3 : Méthodes et critère d'évaluation et choix d'un projet d'investissement**
- **Conclusion**

Chapitre N°2: Etude et évaluation d'un projet dans la BNA de Bejaïa

- **Introduction**
- **Section N°1 : Aperçue générale sur la présentation de l'organisme d'accueil**
- **Section N°2 : Etude technico-économique**
- **Section N°3 : Application des critères d'évaluation de projet**
- **Conclusion**

Conclusion Générale

Annexes

Bibliographie

Introduction

Générale

Introduction générale

L’entreprise est une unité économique qui combine les moyens humains, matériels et financiers, qui vise à créer des richesses et maximiser ses profits à travers ses activités quel que soit son domaine (agricultures, industrie ou services), pour assurer son suivi et son développement l’action d’investir est essentiel car elle l’aide à renforcer sa croissance économique.

Pour cela l’investissement est une dépense non consommée, une activité qui consiste à placer de l’argent dans une entreprise afin de générer des rendements financiers, donc c’est un moyen efficace de générer des richesses à long terme.

La décision d’investissement est un processus stratégique visant à optimiser l’allocation des ressources financier pour financer les rendements futurs, donc pour réaliser un projet d’investissement ; il est nécessaire de faire un choix et une évaluation des projets afin d’assurer la rentabilité et la durabilité économique.

Les méthodes et critères de rentabilités sont donc essentiels pour comprendre la viabilité d’un projet, la rentabilité est un indicateur clé pour l’entreprise.

Notre travail vise à fournir un aspect pratique des différents méthodes et critères opérationnels d’évaluation de la rentabilité et choix d’investissement, également de montrer la démarche suivie par **la Banque nationale d’Algérie (BNA)** dans l’étude d’un projet d’investissement afin d’adopter ou rejeter un projet à partir de sa rentabilité.

Dans ce contexte la problématique à la quel notre analyse cherche à répondre est la suivant : « **Comment la Banque nationale d’Algérie (BNA191) évalue-t-elle un projet d’investissement ?** ».

Pour répondre à la question principale que nous avons bien voulu poser, nous avons proposé l’hypothèse suivante :

H : La BNA prend en considération un ensemble de critères d’évaluation lui permettant de décider sur un projet d’investissement, afin d’assurer le développement de l’entreprise ainsi que sa continuité à long terme.

Pour mener à bien notre travail, nous avons suivi une méthodologie de recherche basée sur deux parties à savoir :

La première portera sur les fondements théoriques relatifs à l’étude d’un projet d’investissement, pour la réaliser nous avons opté pour une démarche de recherche

Introduction générale

bibliographique et documentaire (ouvrages, thèses, dictionnaire...etc.), cette partie nous à aider à consolider nos connaissances théoriques sur notre sujet d'investigation. Et la deuxième sera dédiée à un stage pratique au sein de la Banque national d'Algérie (BNA) au niveau du département crédit.

A cet effet pour bien mener notre recherche nous avons partagé notre travail en deux chapitre de la structure suivante :

Le premier chapitre introductif portera sur les généralités et concepts de base d'investissement, mettant en évidence les décisions d'investir est ses risques associés, ainsi que les méthodes et critères d'évaluation et choix d'un projet d'investissement.

Le second chapitre Final concernera une étude technico-économique (identification, impact du projet, marché.....etc.) on terminera avec une étude de cas effectuée au sein de la BNA de Bejaïa ou on va tenir en pratique tous ces méthodes à travers un projet d'investissement « un crédit d'investissement pour acquisition d'une ligne de transformation et conserverie des olives ».

Chapitre 1 : Généralités et concepts de base sur les investissements.

Introduction

L'investissement est une décision stratégique, un véritable indice de développement d'une entreprise, son importance est d'améliorer les performances et maximiser les profits d'une entreprise, ainsi que de renforcer sa position sur le marché.

Donc pour mieux exercer, évaluer tous projets d'investissement, il faut rassembler tous les éléments nécessaires dans un aperçu théorique, donc nous avons prié jugé de bien vouloir commencer par ce chapitre introductif ou nous allons présenter une vision claire sur les concepts de base liée à l'investissement ainsi que les principales méthodes d'évaluation utilisé pour guider le choix des projets d'investissement.

SECTION 1 : Notions de base sur l'investissement

1.1 Définition de l'investissement :

L'investissement est défini selon différentes visions à savoir :

1.1.1 Concept comptable :¹

C'est un actif immobilisé acquis ou créé par une entité, amortissable sur plusieurs exercices et destiné à rester durablement sous la même forme dans l'entreprise ; il est constitué de l'ensemble des actifs : corporelles, incorporelles, financiers

1.1.2 Concept économique :²

C'est « tout sacrifice des ressources fait aujourd'hui, dans l'espoir d'obtenir dans le futur, des résultats, certes étais dans le temps mais d'un montant total supérieur à la dépense initiale ».

1.1.3 Concept financier :³

C'est « L'échange d'une certitude, l'engagement des ressources contre une incertitude, la série des gains Éventuels échelonnés dans le temps » ; Donc l'investissement consiste à affecter de l'argent à l'acquisition d'actif industriel ou financière.

¹ M.FEKKAK, « Evaluation de la réalisation et choix des investissements ». In la minute du management N°4.

² BOUGHABA.A, (2005) « analyse et évaluation de projet », édition Berti, Alger, P01.

³ M.FEKKAK, Idem

1.1.4 Concept stratégique :⁴

L'investissement permet à l'entreprise de se positionner sur un marché concurrentiel et d'accroître sa valeur d'une façon durable et adéquate à son environnement économique.

1.2 Objectifs de l'investissement :

L'investissement est un moyen essentiel pour l'accroissement est le développement d'une entreprise il a pour les objectifs suivants :

- Augmenter la productivité
- Moderniser les équipements
- Renouveler les installations existantes
- Accroître le capital
- Améliorer l'efficacité opérationnelle

En somme, investir implique souvent un choix stratégique pour améliorer les perspectives financières et opérationnelles d'une entité, qu'il s'agisse d'une entreprise ou d'un individu.

1.3 Typologie de l'investissement :⁵

L'investissement peut être devisé en plusieurs types qui sont classifiées dans des divers critères : selon l'objectifs d'investissement, la nature comptable.

1.3.1 Classification selon leurs objectifs :

Cette classification nous permet de mettre en évidence les catégories suivant :

- ✓ **Les investissements de renouvellement (remplacement Ou maintien)** : l'objectif principal de ce genre est de renouveler les équipements en place.
- ✓ **Les investissements de capacité ou expansion** : permet d'augmenter la capacité de production de l'entreprise.
- ✓ **Les investissements de productivité (modernisation)** : l'objectif est d'améliorer la compétitivité des entreprises dans le cadre de ses activités actuelles grâce à l'augmentation de la productivité en limitant les dépenses comme par exemple : investir dans l'achat d'une nouvelle machine plus rapide et plus économique.

⁴ BANCAL Frank, RICHRD Alban, (1955) « les choix d'investissement, Méthode traditionnelle, Flexibilités et analyse stratégique », édition Economica, Paris, P22.

⁵ KERAMANE Rachid, MAHIOUS Abdelhamid « Evaluation et choix d'un projet d'investissement », mémoire fin de cycle, FE, 2020.

1.3.2 Classification selon leurs natures :

Cette classification classe les investissements selon leurs caractéristiques physique et économique. Donc on peut les diviser en 3 types principaux suivant :

- ✓ **Les investissements corporels** : C'est des biens matériels qui ont une existence physique, tels que les Terrain, bâtiments, machines...etc.
- ✓ **Les investissements incorporels** : C'est des biens immatériels, également connus sous le nom d'actifs intangibles, englobent différentes dépenses telles que la recherche et le développement, l'acquisition de brevets et de licences...etc.
- ✓ **Les investissements financiers** : Ce type d'investissement rassemble les titres de placement et de participation à moyen et long terme pour générer des profits ou assurer un certain contrôle dans une autre entreprise.

SECTION 2 : Les décisions et risques liées à l'investissement

L'investissement est une décision importante donc il est essentiel de comprendre les décisions à prendre ainsi que les risques associés.

2.1 Les décisions rattachées à l'investissement :

2.1.1 Définition :

- ❖ **La décision** : on peut la définir comme suite : « c'est un choix entre plusieurs solutions possibles d'une action portant sur la mise en œuvre de ressource ou la détermination des objectifs compte tenu d'un ou plusieurs critères d'évaluation »⁶.
- ❖ **La décision de l'investissement** : Selon **BALLAND.S & BOUVIER.A.M** La décision d'investissement est une décision stratégique qui découle d'un processus d'arbitrage mené par une personne ou un groupe. Ces investissements peuvent concerter divers domaines ; tels que l'acquisition de nouveaux équipements, l'investissement dans la recherche et développement ou l'achat de biens immobiliers.

2.1.2 Les types :

Le model D'IGOR ANSOFF classe ordinairement trois grands type de décision par ordre d'importance :

⁶ PASCAL Charpenter (2007), « Management et gestion des organisations », édition ARMAND COLIN, Paris, P123.

- **Les décisions stratégiques** : Ces décisions sont les plus importantes, car elles déterminant l'orientation générale de l'entreprise et occupant le sommet de la hiérarchie décisionnels.
- **Les décisions opérationnelles** : Les décisions de gestion courante correspondent aux décisions les moins importantes de l'entreprise.
- **Les décisions de gestion** : Egalement appelées décision tactiques, sont prises par les directions opérationnels de l'entreprise et prolongent les décisions stratégiques.

2.1.3 Les étapes : ⁷

La décision d'investissement implique plusieurs étapes clés qui permettent de structurer le processus décisionnel, qui sont de nombre suivant :

2.1.3.1 L'étude d'indentification :

Cette étape correspond à la première maturation de l'idée de projet, étant donné qu'elle est la plus important. Elle vise à déterminer si l'idée du projet est viable techniquement, financièrement et économiquement, tout en s'assurant de la disponibilité des ressources nécessaires pour mener à bien le projet et de déterminer les besoins financiers globaux pour sa réalisation.

2.1.3.2 L'étude de préparation :

Cette étape concerne toutes les fonctions de l'entreprise et vise à développer une solution complète et conforme à tous les paramètres identifiés lors de l'étape précédente. Les objectifs de cette étape incluent l'estimation des couts d'investissement et d'exploitation, ainsi que la réalisation d'une analyse financière et économique.

2.1.3.3 L'étude d'évaluation :

Cette étape consiste à évaluer tous les composantes du projet et à choisir la variante qui répond le mieux aux exigences de l'entreprise et qui offre la rentabilité la plus importante parmi celles qui ont été retenues.

2.1.3.4 L'étude de la décision :

Les responsables ont trois alternatives possibles : le rejet de projet en raison de son inopportunité ou d'insuffisance de la trésorerie, la poursuite des études pour approfondir les

⁷ BALLAND.S & BOUVIET.A.M (2008), « Management des entreprises », Edition dunod, Paris, P41.

analyses ou étudier de nouvelles variantes en cas de rejet, et l'acceptation du projet celui-ci est jugé avantageux.

2.1.3.5 L'étude d'exécution :

Cette étape correspond à la concrétisation réelle du projet, par la mise à disposition des fonds nécessaires pour sa réalisation.

2.1.3.6 L'étude de contrôle :

Il est important de contrôler et de suivre le déroulement des travaux sur le terrain, afin de s'assurer que les réalisations sont conformes aux prévisions, aux normes et à la qualité requise. Il est également important de s'assurer que les termes du contrat entre le promoteur du projet et les fournisseurs sont respectés.

2.2 Les risques liés à l'investissement :

2.2.1 Définition :⁸

Le risque est défini comme « une situation dans laquelle une distribution de la probabilité peut être affecté à différents évènement futur, le futur étant probabilisable »

2.2.2 Typologie des risques :⁹

La réalisation d'un projet d'investissement peut compter divers risques

2.2.2.1 Risque commercial :

La surévaluation de marché, baisse des prix, concurrence accrue.

2.2.2.2 Risque technique :

Lié à l'obsolescence des produits ou de procédé.

2.2.2.3 Risque financier :

Ces risques peuvent varier en fonction de degré d'endettement utilisé pour financer le projet, avec un recours plus ou moins important à l'endettement.

2.2.2.4 Risque lié à l'environnement :

- ✓ **Risque économique :** l'augmentation des prix des matières premières et d'autres facteurs de productivité.

⁸ PILERDIER.L (2002), « Finance d'entreprise », 8ème édition, Edition Economica, Paris, P307.

⁹ GUEDJ.N (2000), « Finance d'entreprise », 2ème édition, Edition Les éditions d'organisation, Paris, P297.

- ✓ **Risque sociale** : comme la détérioration du climat social, ce qui entraîne une diminution de la productivité.
- ✓ **Risque fiscale** : évaluation de taux de l'impôt sur les sociétés, de la TVA.....
- ✓ **Risque politique** : la stabilité du régime politique et la situation internationale en cas d'implantation dans un pays étranger.

2.2.2.5 Risque lié à l'investissement :

Ce risque influence directement sur la valeur de l'entreprise, il vient des différents flux monétaires relatifs aux investissements.

- ✓ **De la nature de l'investissement** : le niveau de risque augmente à mesure que l'on passe d'un investissement de renouvellement à un investissement d'innovation.
- ✓ **De sa taille relative** : un investissement visant à doubler la capacité de production de l'entreprise à présente un niveau de risque plus élevé.
- ✓ **De sa durée** : à mesure que la période s'allonge, l'investissement devient plus risqué, car en général, plus l'avenir est éloigné, moins il est prévisible.

2.2.2.6 Risque d'exploitation :

Ce risque est lié à l'efficacité de l'entreprise en matière de production et de conjoncture économique. Les facteurs clés déterminants ce risque sont :¹⁰

- ✓ La taille de l'entreprise et la part de marché qu'elle déteint ;
- ✓ La variabilité de la demande ;
- ✓ Fluctuation des couts de la main d'œuvre et la matière première ;
- ✓ La variabilité des prix de vente.

SECTION 3 : Méthodes et critères d'évaluation et choix d'un projet d'investissement

Avant l'étude financière de la rentabilité d'un projet d'investissement, une étude technico-économique doit être menée, c'est la première démarche dans la réalisation d'un nouveau projet.

3.1 L'étude technico-économique :

L'étude technico-économique d'un projet d'investissement permet d'apprécier la faisabilité et la viabilité du projet, elle consiste à apprécier les probabilités de succès de

¹⁰ Narimene MEDACI (2012), Alger, P39.

l'opération projetée. Cette étape repend l'ensemble des éléments rapportant au projet d'investissement.

3.1.1 Présentation générale du projet :

Elle repend aux éléments suivants :

- ✓ Présentation de l'entreprise : forme juridique, capital social, siège social et la description de son activité ;
- ✓ Présentation des associés ;
- ✓ L'objet de l'investissement : il s'agit d'extension, renouvellement, ou projet de création avec des commentaires de création de production avant et après la réalisation de l'investissement ;
- ✓ La construction envisagée pour des équipements à acquérir ;
- ✓ Le mode de financement envisagé.

3.1.2 Les principaux axes d'étude d'un projet :

3.1.2.1 L'étude marketing et commercial :

Selon Lendrevie et Kevy, « le marketing est l'effort d'adaptation des organisations à des marchés concurrentiels pour influencer en leur faveur le comportement des publics dont elles dépendent pour une offre dont la valeur perçue est durablement supérieure à celles des concurrents »¹¹.

3.1.2.2 L'étude de marché :

« Le marché est le lieu de rencontre des offres et des demandes des biens et services »¹².

Cette étude doit être menée sur ses principaux piliers à savoir, le produit, la demande et l'offre. La finalité majeure de cette étude consiste à l'estimation du chiffre d'affaire et la détermination des stratégies commerciales les plus efficaces pour sa réalisation.

➤ L'étude de la demande :

Elle consiste à étudier dans les moindres détails la clientèle potentielle de l'entreprise, pour déterminer son échelle d'évolution globale (le volume de la demande) sur le marché.

¹¹ L. Jacques et J. Levy (2012), « Mercator », 10^{ème} édition, Dunod, P08.

¹² ECHAVDE MAISON (C.D) (1993), « Dictionnaire d'économie et de science sociales », Nathan Edition, Paris, P249.

➤ **L'étude de l'offre :**

Cette étude permet à l'entrepreneur de déterminer et analyser d'abord les atouts des concurrents (directs et indirects) et leur stratégie afin de pouvoir détecter leurs forces et faiblesses, en suite la provenance de cette concurrence et son évaluation passée pour pouvoir l'estimer à l'avenir.

3.1.2.3 L'étude commerciale :

Pour qu'elle puisse conquérir un marché et assurer une place pour ses produits l'entreprise arrête et définit des stratégies commerciales lui permettant de se faire connaître distinctement et lui assurant la réalisation de ses objectifs tracés.

➤ **En matière de produit :**

Il s'agira de s'intéresser à la gamme, la qualité, à l'obsolescence et aux produits de substitution.

➤ **En matière de prix :**

L'évaluation devra s'intéresser aux pratiqués par la concurrence, et aux éventuelles contraintes réglementaire et de distribution.

➤ **En matière de distribution :**

Il faudra s'intéresser au mode de distribution, au réseau de distribution, et à l'efficacité du service après-vente.

➤ **En matière de la promotion et la prescription (communication) :**

L'évaluateur devra s'intéresser aux méthodes pratiquées pour faire connaître les produits et leurs couts par rapport à ceux de la concurrence (média, affichage, sponsoring...), celles qui visent à pousser le produit vers le consommateur relèvent de l'action proportionnelle.

3.1.3 L'étude technique du projet d'investissement :

L'évaluation d'un projet d'investissement doit se référer aux différentes données techniques fournies par les spécialistes.

3.1.3.1 Le processus de production :

Ce processus est étudié par l'évaluateur pour déterminer la longueur du cycle de production, à travers les catalogues et notices de machines et des équipements à utiliser.

3.1.3.2 Les caractéristiques des moyens de production :

L’entreprise utilise les moyennes de fabrication ou de production, tel que, l’ensemble de moyens matériel et humaines utilisés, le degré machinisme des équipements exploités, la nature de la technologie utilisée, la gamme de matériel installé, ainsi que le matériel de contrôle, d’hygiène et de prévention acquis.

3.1.3.3 La durée de réalisation :

La durée de réalisation d’un projet d’investissement est celle nécessaire à l’installation définitive du projet et les phases d’évaluation de son niveau d’évolution.

3.2 L’évaluation financière des projets d’investissement :

3.2.1 Définition d’un projet d’investissement :

Un projet d’investissement représente l’acquisition d’un ensemble d’immobilisations, permettant de réaliser ou de développer une activité (ou un objectif) donnée. Dans son aspect commun, il correspond à une dépense immédiate dont on attend des avantages futurs.¹³

3.2.2 Définition de l’évaluation financière :

L’évaluation financière est « la phase de l’étude d’un projet qui permet d’analyser si ce projet est viable, et dans quelles conditions, compte tenu des normes et des contraintes qui lui sont imposées, et à partir des études techniques et commerciales déjà réalisées. Elle consiste à valoriser les flux résultant des études précédentes pour déterminer la rentabilité et le financement du projet. »¹⁴

3.2.3 La construction des échéanciers des flux de trésorerie :

Nous devons passer par certaines étapes, où on va élaborer plusieurs échéanciers des flux de trésorerie :

3.2.3.1 L’échéancier d’investissement :

Représente un planning des dépenses. Il regroupe l’ensemble des rubriques liées au projet en les précisant selon leur états d’avancement (réalisées, en cours de réalisation, reste à réaliser).

¹³ HOUDAYER Robert (1999), « Evaluation financière des projets », 2ème édition, Paris, P 7.

¹⁴ Idem P 31.

3.2.3.2 L'échéancier des amortissements :

Le calcul de la dotation aux amortissements revêt une importance dans la détermination des flux de trésorerie.

3.2.3.3 La valeur résiduelle des investissements (VRI) :

La valeur résiduelle de l'investissement représente le montant restant après l'amortissement complet de l'investissement. Cette valeur est égale à la différence entre les montants des immobilisations et des montants déjà amortis. Cette valeur est revue à chaque fin de période.

$$\text{VRI} = \text{Cout d'achat} - \text{Montant des amortissements cumulé}$$

3.2.3.4 Détermination du besoin en fonds de roulement (BFR) :

Le besoin en fonds de roulement constitue le besoin de financement du cycle d'exploitation de l'entreprise¹⁵. Il représente un fond de démarrage nécessaire au projet pour la prise en charge de certaines charges d'exploitation durant le démarrage du projet, son mode de calcul :

$$\text{BFR} = (\text{Créances clients} + \text{Stocks}) - \text{Dettes fournisseurs}$$

3.2.3.5 Le compte de résultat (CR) :

Le compte de résultat décrit l'adéquation entre les produits (sources de création de richesse) et les charges (consommations de richesse) suscités par l'activité de l'entreprise au cours d'un exercice.¹⁶ L'élaboration de CR permettra de déterminer la capacité d'autofinancement (CAF) annuelle dégagée par le projet.

3.2.3.6 Les flux nets de trésorerie :

Dans cette étape, L'évaluateur procède à la collecte de l'ensemble des flux nets de trésorerie regroupant les décaissements et les encaissements, qui permettent de faire ressortir les cash-flows globaux dégagés par le projet.

¹⁵Dov Ogien (2008), « Maxi-fiches de gestion financière de l'entreprise », Dunod, Paris, P41.

¹⁶ Nathalie Taverdet-Popolek (2006), « Guide du choix d'investissement », édition d'Organisation, Paris, P.97.

3.3 Critère d'évaluation d'un projet d'investissement :

Les critères d'un projet d'investissement sont des éléments clés à prendre en compte lors de la prise de décision d'investissement, et qui peuvent servir à l'évaluation des projets.

3.3.1 Critères fondés sur l'actualisation (méthodes dynamiques) :

Parmi les méthodes d'évaluation des investissements qui se basent sur l'actualisation, nous trouvons :

3.3.1.1 La valeur actuelle nette (VAN) :

La valeur actuelle nette est la différence entre les cash-flows actualisé à la date $i=0$ et le capital investi ; Elle est représentée par la formule suivante :

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

Tel que :

CF : Cash-flows période « n »;

t : taux d'actualisation ;

n : la durée de vie du projet ;

i : l'année d'exploitation en cours ;

I₀ : le montant initial de l'investissement.

↳ **Règles de décisions** : Le résultat de la VAN peut avoir trois cas différents :

La VAN >0 le projet est rentable ;

La VAN < 0 le projet n'est pas rentable ;

La VAN = 0 le projet est neutre (décision d'indifférente).

3.3.1.2 L'indice de profitabilité (IP) :

C'est le rapport du revenu actualisé de ce projet au moment de l'investissement nécessaire à sa réalisation.¹⁷. Sa formule de calcul est :

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

¹⁷ Babusiaux Denis (1990), « décision d'investissement et calcul économique dans l'entreprise », Edition Economica, Paris, P107.

↳ **Règles de décisions** : La méthode de l'indice de profitabilité sert comme :

Critère de projet (d'éligibilité) : Il est comparé à 1

$IP > 1$; le projet est rentable

$IP < 1$; Le projet n'est pas rentable

$IP = 1$; il y a indifférence entre l'investissement et un placement financière au taux égale au taux d'actualisation

Critère de sélection (comparaison) : entre deux projet, on opte pour celui qui a l'indice de profitabilité le plus élevé (devront toujours être supérieur à 1).

3.3.1.3 Le taux de rentabilité interne (TRI):

Le taux de rentabilité interne est « le taux maximum auquel on peut rémunérer les capitaux ayant servi à financer le projet, sans que l'opération devienne déficitaire»¹⁸, donc tout simplement c'est le taux qui permet d'annuler la VAN.

Le calcul pratique d'un TRI peut se faire soit par la résolution mathématique soit par l'interpolation linéaire (essais successifs). Dans le cas où le TRI est déterminé par des essais successifs. On doit déterminer deux VAN dont les signes sont différents (une positive et une autre négative) et correspondantes à des taux d'actualisation dont la différence n'excède pas deux points. Il s'agira ensuite de faire une interpolation représentée comme suit :

$$TRI = T_1 + \frac{(t_2 - t_1) * VAN_1}{VAN_2 + VAN_1}$$

t_1 : le taux d'actualisation1

t_2 : le taux d'actualisation 2

↳ **Règles de décisions** :¹⁹

Pour fonder sa décision de réaliser l'investissement ou de le rejeter, l'investisseur doit comparer le TRI calculé à un taux d'actualisation

18 Ibed P97.

19 THAUVRON Arnaud (2003), « Les choix d'investissement » Edition THEQUE, Paris, P10.

Si le TRI est > au taux d'actualisation, le projet d'investissement est acceptable

Si le TRI est < au taux d'actualisation, le projet doit être abandonné

3.3.1.4 Le délai de récupération actualisé (DRA) :

Le délai de récupération actualisé (DRA) est « le temps nécessaire pour que la VAN des cash-flows cumulés actualisés devienne positive »²⁰, Sa formule de calcul est :

$$\text{DRA} = \text{année du cumule inférieur} + \frac{\text{investissement initial} - \text{cumule inférieur}}{\text{cumule supérieur} - \text{cumule inférieur}}$$

↳ Règles de décisions :²¹

Si le DRA est inférieur à la durée de vie économique (durée d'exploitation) du projet, le projet est retenu ;

- Quand un projet d'investissement affiche le DRA supérieur à la durée d'exploitation, ce projet est à rejeter
- Pour les projets mutuellement exclusifs, et ceux de mêmes tailles, On choisit le projet qui donne le plus court délai de récupération du capital investi.

Conclusion :

Tout au long de ce chapitre nous avons présenté les notions de base d'investissement, en définissant ces objectifs, ces types, ainsi que les décisions à prendre et les risques associés, et également les méthodes et critères d'évaluation qui constituent des outils inestimables à la prise de décision d'investissement, il est donc primordial de mener une étude approfondie du projet avant que l'entreprise puisse investir ce que fera l'objet du chapitre suivant.

²⁰ BANCEK.F, RICHARD.OP.CIT, P60.

²¹ Babusiaux Denis (1990) « décision d'investissement et calcul économique dans l'entreprise », Edition Economica, Paris, P110.

*Chapitre 2 : Etude et évaluation d'un projet dans la
BNA de Bejaïa.*

Chapitre 2 : Etude et évaluation d'un projet dans la BNA de Bejaïa

Introduction

Ce chapitre vise à appliquer les fondements théoriques de chapitre précédent, ou nous allons appliquer ces fondements dans un contexte réel à travers une étude de cas d'un projet financé par la BNA.

A cet effet nous allons présenter dans cette aspect pratique l'agence d'accueil puis aborder l'étude technico-économique (identification, impact du projet, ...etc.) et enfin mener à l'étude de cas.

Section 1 : Aperçue générale sur la présentation de l'organisme d'accueil

Avant d'effectuer l'étude et le calcul des critères de choix d'investissement, on va tout d'abord présenter dans cette section l'organisme d'accueille la Banque national d'Algérie (BNA) de Bejaia.

1.1 Présentation de l'organisme d'accueil :

1.1.1 Définition de la Banque nationale d'Algérie :

La BNA, comme toute autre banque, est un établissement financier qui exerce ses activités de crédit sous ses formes : crédit d'investissement, crédit immobilier, crédit à la consommation, finance islamique ...etc. Elle est l'intermédiaire financier par excellence, compte tenu de son poids financier et sa part du marché bancaire. En effet, la BNA finance quasiment tous les secteurs d'activités (commerce, services, agriculture, bâtiment, industrie...).

1.1.2 Historique :

La première Banque commerciale nationale, la Banque Nationale d'Algérie (BNA), a été créée le 13 juin 1966. Elle exerçait les activités d'une banque universelle et elle était chargée en outre du financement de l'agriculture, en 1982 la restructuration de la BNA a donné naissance à une nouvelle Banque, BNA, spécialisée dans le financement et la promotion du secteur rural.

La loi n°88-01 du 12 janvier 1988 portant orientation des entreprises économiques vers leur autonomie, avait des implications incontestables sur l'organisation et les missions de la BNA avec notamment :

- ⇒ Le retrait du Trésor des circuits financiers et la non centralisation de distribution des ressources par le Trésor.

Chapitre 2 : Etude et évaluation d'un projet dans la BNA de Bejaïa

- ↳ La libre domiciliation des entreprises auprès des banques.
- ↳ Le non automatique des financements dès 1990 : la loi n° 90-10 du 14 avril 1990 relative à la Monnaie et au crédit quant à elle, a provoqué une refonte radicale du système bancaire en harmonie avec les nouvelles orientations économiques du pays. Elle a mis en place des dispositions fondamentales dont le passage à l'autonomie des entreprises publiques.

La BNA, à l'instar des autres banques, est considérée comme une personne morale qui effectue, à titre de profession habituelle principalement des opérations portant sur la réception de fonds du public, des opérations de crédit ainsi que la mise à disposition de la clientèle, des moyens de paiement de la gestion de ceux-ci.

La BNA était la première Banque qui a obtenu son agrément par délibération du conseil de la Monnaie et du crédit le 05 septembre 1995, au mois de juin 2009, le capitale de la BNA est passé de 14.6 milliards de dinars algériens à 14.6 milliards de dinars algériens, au mois de juin 2018, il est passé de 41.6 milliards de dinars algériens à 105 milliards de dinars algériens.

1.1.3 Organisation de la BNA :

La Banque Nationale d'Algérie, à sa tête la Direction de Réseau et d'Exploitation, est organisée en cinq (05) structures(Départements), chaque structure gère plusieurs secteurs qui à leurs tours procurent plusieurs services comme suit :

1.1.3.1 Département Promotion et Animation Commerciale :

Veille à l'application par les agences des directives mises en place par la banque en matière d'activité commerciale et évalue le degré d'atteinte des objectifs tout en préservant et améliorant l'image de marque de la banque à travers des visites régulières pour s'assurer de l'état des lieux, ce département est composé de deux (02) secteurs :

- **Secteur Animation Commerciale :** Ayant pour principale mission l'animation, l'encadrement et le suivi de l'activité de l'ensemble des commerciaux au niveau des agences rattachées notamment, les chargés de clientèle.
- **Secteur Suivi de l'Activité Commerciale :** Gère l'évaluation des performances réalisées en matière de commercialisation de l'ensemble des produits de la banque.

1.1.3.2 Département Crédit :

Le chef de ce département supervise la conformité, la préparation et le suivi des dossiers de crédit soumis aux comités compétents. Il veille à la mobilisation des lignes de crédit, accompagne les agences dans le montage des dossiers complexes, exploite les rapports de contrôle, et assure le respect des délais pour les déclarations et reporting. Il contribue également aux plans d'action et au suivi des objectifs assignés et de ses deux (02) secteurs :

- **Secteur Etudes et Analyse des Risques** : Le secteur d'étude et analyse des risques réceptionne et examine les demandes de crédit instruites par les agences, analyse les informations client, et soumet les dossiers au chef de département pour validation.
- **Secteur Administration et Suivi des Crédits** : Ce secteur gère l'administration des crédits pour les agences rattachées, vérifie la conformité des dossiers et contrôle les conditions de mobilisation et d'utilisation des crédits. Il suit les engagements par agence, analyse les états financiers et signale les anomalies, afin de rédiger des rapports consolidés sur les risques et veille à l'exécution des décisions des comités compétents.

1.1.3.3 Département Juridique et Contentieux :

Le département juridique et contentieux gère les garanties, accompagne les agences, supervise le recouvrement des créances et représente la banque en justice. Il suit les affaires judiciaires, négocie et formalise les calendriers de remboursement, répond aux demandes des autorités, émit des avis juridiques, et exploite les rapports de contrôle. Il contribue également aux plans d'action, rapports d'activité et objectifs de recouvrement. Ce département contient deux (02) secteurs tel que :

- **Secteur Juridique et Contentieux**
- **Secteur Recouvrement des Créances**

1.1.3.4 Département Contrôle :

Le département contrôle veille à la bonne application des procédures et à l'exploitation des rapports de contrôle interne et externe. Il supervise la mise en œuvre des mesures correctives, engage des missions préventives ou complémentaires, et analyse les comptes des agences rattachées. Il suit les réponses aux rapports de contrôle, prépare les réunions de clôture des missions, et contribue aux plans d'action, rapports d'activité, et reporting de son département et est constitué de trois (03) secteurs :

Chapitre 2 : Etude et évaluation d'un projet dans la BNA de Bejaïa

- **Secteur Sédentaire**
- **Secteur Itinérant**
- **Secteur Contrôle Comptable**

1.1.3.5 Département Gestion Administrative et Budget :

Le département gestion administrative et budget veille au respect des lois, à la gestion des carrières, à la sécurité, et à l'entretien des locaux des agences rattachées. Il gère les recrutements, la formation, les budgets, et les plans de sécurité. Il conserve les clés et documents patrimoniaux, suit les réalisations budgétaires, et prépare les missions d'hygiène. Enfin, il exploite les rapports de contrôle et contribue aux plans d'action, rapports d'activité, et reporting du département. Ce dernier est composé de quatre (04) secteurs :

- **Service Ressources Humaines** : étant composé de deux (02) sections :
 - ↳ **Secteur Recrutement, Formation et Gestion des Carrières.**
 - ↳ **Secteur Paie et Relations Sociales.**
- **Service Budget et Moyens Matériels** : étant composé de trois (03) sections :
 - ↳ **Secteur Assurance et Gestion des Biens**
 - ↳ **Secteur Equipement, Economat et Archivage**
 - ↳ **Secteur Budget et Gestion Comptable**
- **Assistant de sécurité**
- **Ingénieur technique**

1.1.4 Implantations géographique de la BNA

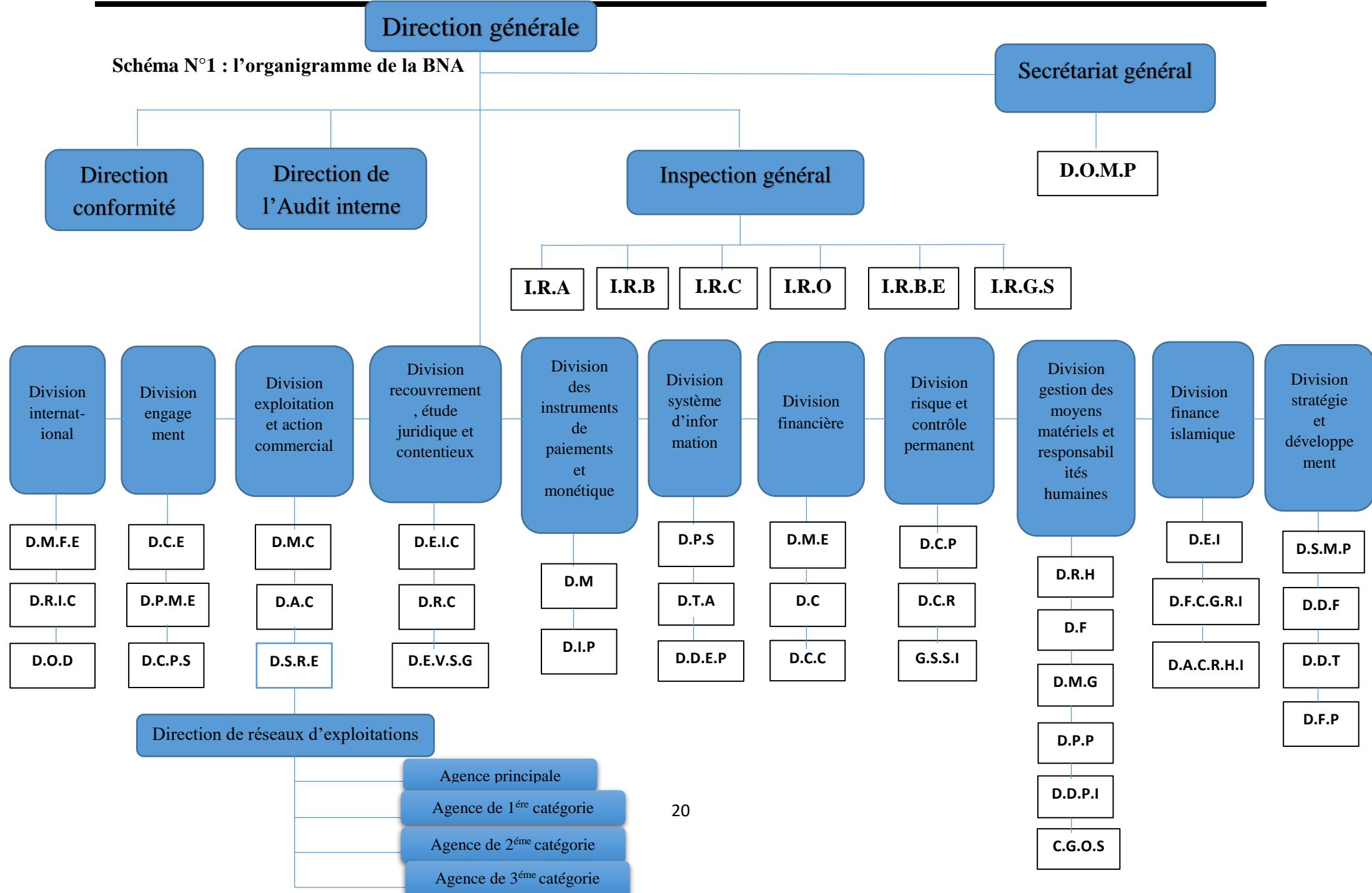
L'agence BNA DRE 191 est situé dans la zone industrielle de Bejaïa, sur le boulevard krim Belkacem. Sa position géographique stratégique est délimitée comme suite :

- Au Nord : par le boulevard principal menant à la ville de Bejaïa
- Au sud : par de installations industrielles et des entreprises locales.
- A L'est : par la voix d'accès reliant la zone industrielle aux quartiers voisins.
- A L'ouest : par des zones de stockages et des infrastructures logistiques.

L'agence bénéficie d'une proximité immédiate avec des axes routiers major et des infrastructures stratégiques.

Elle est idéalement située pour desservir l'ensemble des entreprises et industriels de la région, tout en étant connecté à l'ensemble du réseau urbain et économique de la Wilaya de Bejaïa.

Chapitre 2 : Etude et évaluation d'un projet dans la BNA de Bejaïa



Section 2 : Etude technico-économique

Dans cette section nous allons mettre en application les différentes étapes d'évaluation d'un projet d'investissement.

2.1 Identification de promoteur et de projet :

Mr. X gérant d'une entreprise unipersonnelle à responsabilité limité qui est dotée d'une grande expérience dans le domaine de la transformation et le conditionnement des produits agroalimentaire. Il a été gérant de cette entreprise au nom de SNC SALADAE OLIVIER de 2008 jusqu'à 2015 qui est une société familiale transférer de père a fils, en 2023 il a décidé de changer la forme de cette entreprise à une EURL nommé LA EURL FOOD INDUSTRIE TRADE, donc il a sollicité la banque pour lui donner un crédit d'investissement pour acquière une ligne de transformation est conserverie des olives.

Forme juridique : Entreprise unipersonnelle à responsabilité limité « EURL »

Numéro de RC : 23B0191264/06-00

Dénomination : EURL FOOD INDUSTRIE TRADE

Domaine d'activité : Agroalimentaire

Localisation : Village IBOURASSENE NORD OUEST CNC OUED GHIR W. BEJAIA

2.1.1 L'impact du projet :

Le secteur agroalimentaire représente un développement économique à travers la valorisation des productions agricoles locales. L'acquisition de cette ligne de conditionnement permettre de renforcer ses capacités de production ce qui donne un impact positif sur la création d'emplois et l'amélioration de la productivité.

2.1.2 Le marché du projet :

Le marché ciblé est national et internationale. Les partenaires recherchés sont les ménages, les grandes surfaces et tous les commerces en agroalimentaire, le secteur d'hôtellerie et de la restauration enfin l'exportation vers la Mauritanie

2.1.3 La présentation de projet :

Le projet a pour objet d'acquisition d'une ligne de conditionnement et de traitement de toutes sortes d'olives.

Chapitre 2 : Etude et évaluation d'un projet dans la BNA de Bejaïa

- **Cout de l'investissement (le montant d'investissement):**
 - Liste des machines à acquérir :**

Tableau N°1 : Le cout total des machines.

Désignation	Montant en \$	Montant en DA
Machine à éplucher et à trancher les olives	\$9 000,00	1 231 740,00 DA
Machine de coupe légumes mixtes	\$4 200,00	574 812,00 DA
Agitateur de légumes mixtes	\$5 250,00	718 515,00 DA
Machine à broyer le poivron et légumes	\$1 280,00	175 180,00 DA
Machine de tri et de calibrage d'olives	\$3 500,00	479 010,00 DA
Machine à griller les olives	\$5 000,00	684 300,00 DA
Rôtisserie pour olive	\$1 375,00	188 182,00 DA
Machine de chargement et de lavage d'olives	\$1 750,00	239 505,00 DA
Machine de cuisson d'olives	\$3 500,00	479 010,00 DA
Machine à épeautre les olives	\$2 797,00	382 797,00 DA
Machine à farcer les olives	\$900,00	123 174,00 DA
TOTAL	\$38 552,00	5 276 225,00 DA

Source : Document interne de la BNA

Le cout global des machines constituant unité de conditionnement suivant la facture de fournisseur étranger est estimé à 38 522,00 dollars soit le montant global de 5 276 225,00 DA avec un taux de change de 136.86 dollars.

- Matériels de transport :**

Un véhicule utilitaire DUCATO : 4 349 000,00 DA

Tableau n°2 : Cout du projet d'investissement.

Eléments	Montant
Unité de conditionnement	5 276 225,00 DA
Matériels de transports	4 349 000,00 DA
Cout global du projet	9 625 225,00DA

- La structure de financement :**

Le cout de projet étant de 9 625 225,00 DA. Le promoteur souhaiterait disposer d'un emprunt bancaire à hauteur de 70% du cout de projet sous forme d'un crédit à moyen terme (CMT) sur une durée de 5 ans au taux de 5.75% avec différé d'un 1 an soit le montant de l'emprunt 6 737 658 DA.

Tableau N°3 : La structure du financement de projet.

Mode de financement	Montant	Taux
Emprunt bancaire	6 737 658,00 DA	70%
Apport personnel en numéraire	2 887 567,00 DA	30%
TOTAL	9 625 225,00 DA	100%

Sources : Etablie par nous-même à partir des données de la banque

- **La durée de l'investissement :**

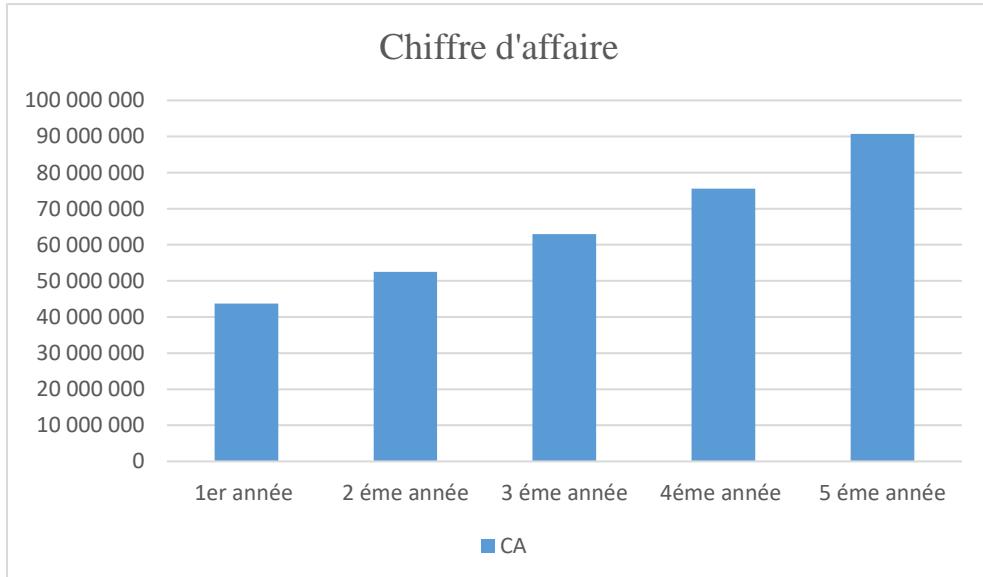
La durée de vie économique de projet d'investissement est estimée à 5 ans.

2.2 La présentation des produits et charges relatifs au projet :

2.2.1 Le chiffre d'affaire prévisionnel :

Année	1	2	3	4	5
CV prévisionnel	43 740 000,00	52 488 000,00	62 985 600,00	75 582 720,00	90 699 264,00

Figure N°1 : CA prévisionnel



Commentaire : Nous constatons que le CA connaît une croissance régulière de 20% par an jusqu'à la 5ème année, passant de 43 740 000 DA à 90 699 264 DA ce qui démontre une trajectoire financière prometteuse pour l'entreprise.

Chapitre 2 : Etude et évaluation d'un projet dans la BNA de Bejaïa

2.2.2 Les charges prévisionnelles :

Les différentes charges liées au fonctionnement de ce projet d'investissement sont :

a. Matières et fournitures consommées :

Le cout des matières et fournitures consommées (les achats de matières premières, carburantes, les pièces de recharges) est estimé à 5/7 du chiffre d'affaire réalisé pour l'activité de conditionnement.

Année	1	2	3	4	5
Matières et fournitures	31 242 857	37 491 428	44 989 714	53 987 657	64 785 188

b. Les services :

Ils représentent généralement 4% du CA généré (entretien, réparation, et autres), la ventilation de ces frais par année se présente comme suit :

Année	1	2	3	4	5
Services	1 749 600	2 099 520	2 519 424	3 023 308	3 627 970

c. Les frais divers :

Les charges liées à l'assurance du matériel et des marchandises transportables sont estimés à 340 000 Da, l'évolution est à la baisse de 16.67% par année en raison de la dépréciation du matériel, la ventilation de ces charges sont ainsi :

Année	1	2	3	4	5
Frais divers	340 000	283 333	236 111	196 759	163 966

d. Les salaires :

Pour le lancement de cette unité ils ont envisagé l'emploi de 10 salariés mais généralement pour les entreprises de transformation et de conditionnement la masse salariale représente 9% du CA réalisés. La ventilation des frais personnel se présente comme suit :

Année	1	2	3	4	5
Salaires	3 936 600	4 723 920	5 668 704	6 802 444	8 162 933

Chapitre 2 : Etude et évaluation d'un projet dans la BNA de Bejaïa

Tableau N°4 : Les prévisions des charges totales relatives à ce projet (DA).

Année	1	2	3	4	5
Matières et fournitures consommées	31 242 857,00	37 491 428,00	44 989 714,00	53 987 657,00	64 785 188,00
Services	1 749 600,00	2 099 520,00	2 519 424,00	3 023 308,00	3 627 970,00
Frais divers	340 000,00	283 333,00	236 111,00	196 759,00	163 966,00
Charges de personnel (salaire)	3 936 600,00	4 723 920,00	5 668 704,00	6 802 444,00	8 162 933,00
Charges financiers (d'intérêt)	625 230,00	750 276,00	900 311,20	1 080 397,44	1 296 476,93
La somme	37 894 287,00	45 348 477,00	54 314 284,20	65 090 565,44	78 036 533,93

Sources : Etablie par nous-même à partir des données de la banque

2.2.3 Les dotations aux amortissements :

L'entreprise suit le mode d'amortissement constant. Selon les données recueillies par cette dernière, les dotations aux amortissements du projet sont réparties à :

a. Equipement de production :

Montant de la dotation : $\frac{V_0}{n} = \frac{5 276 225,00}{10 \text{ ans}} = 527 622,5 \text{ DA}$; Taux d'amortissement : 10%

Tableau N°5 : Amortissement de l'équipement de production (DA).

Année	Valeur initial (V ₀)	Dotation aux amortissements	Cumul des dotations	Valeur nette comptable (VNC)
1	5 276 225,00	527 622,50	527 622,50	4 748 602,50
2	5 276 225,00	527 622,50	1 055 245,00	4 220 980,00
3	5 276 225,00	527 622,50	1 582 867,50	3 693 357,50
4	5 276 225,00	527 622,50	2 110 490,00	3 165 735,00
5	5 276 225,00	527 622,50	2 638 112,50	2 638 112,50
6	5 276 225,00	527 622,50	3 165 735,00	2 110 490,00
7	5 276 225,00	527 622,50	3 693 357,50	1 582 867,50
8	5 276 225,00	527 622,50	4 220 980,00	1 055 245,00
9	5 276 225,00	527 622,50	4 748 602,50	527 622,50
10	5 276 225,00	527 622,50	5 276 225,00	0,00

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

Chapitre 2 : Etude et évaluation d'un projet dans la BNA de Bejaïa

Commentaire : D'après le tableau on remarque que le montant est totalement amorti à la fin de sa durée de vie ,qui est de 10 ans c'est-à-dire la VNC = 0.

b. Equipement de transport :

Montant de la dotation : $\frac{V_0}{n} = \frac{4\ 349\ 000,00}{5 \text{ ans}} = 869\ 800,00 \text{ DA}$; Taux d'amortissement : 20%

Tableau N°6 : Amortissement de l'équipement de transport (DA).

Année	Valeur initial (V ₀)	Dotation aux amortissements	Cumul des dations	Valeur nette comptable(VNC)
1ere année	4 349 000,00	869 800,00	869 800,00	3 479 200,00
2éme année	4 349 000,00	869 800,00	1 739 600,00	2 609 400,00
3éme année	4 349 000,00	869 800,00	2 609 400,00	1 739 600,00
4éme année	4 349 000,00	869 800,00	3 479 200,00	869 800,00
5éme année	4 349 000,00	869 800,00	4 349 000,00	0,00

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

Commentaire : D'après le tableau on remarque que le montant est totalement amorti à la fin de sa durée de vie, qui est de 5 ans c'est-à-dire que la VNC = 0.

➤ Le total des dations aux amortissements :

Tableau N°7 : Total des dations aux amortissements (DA)

Désignation	Equipement de production	Equipement de transport	Total
Montant	527 622,50	869 800	1 397 422,50

Source : réalisé par nous même à partir les tableaux précédent

2.2.4 Détermination de la valeur résiduelle de l'investissement(VRI) :

La valeur résiduelle sera calculée comme suit :

$$\boxed{\text{VRI} = \text{Cout d'achat} - \text{Montant des amortissements cumulés}}$$

Selon les tableaux d'amortissements déjà établis, la valeur résiduelle de tous les équipements à la fin des cinq années est la suivante :

➤ Equipement de production :

$$\text{VR} = 5\ 276\ 225,00 - 2\ 638\ 112,50 = 2\ 638\ 112,50 \text{ DA.}$$

➤ **Equipement de transport :**

VR = 4 394 000,00 – 4 394 000,00 = 00 DA.

2.2.5 Remboursement de l'emprunt :

Montant de l'emprunt : 6 737 658,00 DA ; Taux de remboursement : 5.75%

Tableau N°8 : Le remboursement de l'emprunt bancaire

Année	Capital restant	Intérêt	Remboursement	Annuité	Montant restant
1ere année	6 737 658,00	387 415,34	Différé	387 415,34	6 737 658,00
2éme année	6 737 658,00	387 415,34	1 347 531,60	1 734 946,94	5 390 126,40
3éme année	5 390 126,40	309 932,27	1 347 531,60	1 657 463,87	4 042 594,80
4éme année	4 042 594,80	232 449,20	1 347 531,60	1 579 980,80	2 695 063,20
5éme année	2 695 063,20	154 966,13	1 347 531,60	1 502 497,73	1 347 531,60
6éme année	1 347 531,60	77 483,07	1 347 531,60	1 425 014,67	0,00

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

2.2.6 Estimation de résultat net prévisionnel :

A partir du compte de résultat on peut déterminer la capacité d'autofinancement (CAF) annuelle comme suit :

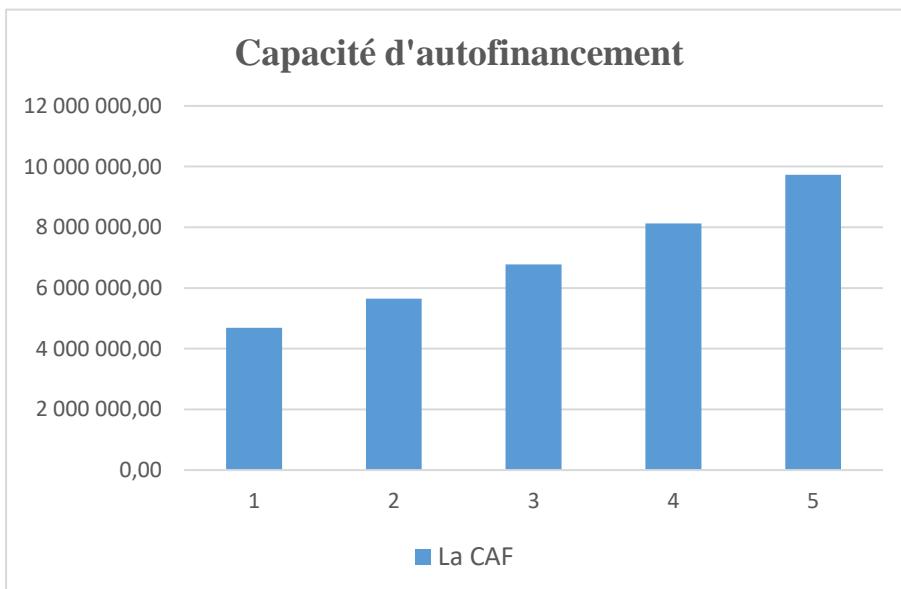
Chapitre 2 : Etude et évaluation d'un projet dans la BNA de Bejaïa

Tableau N°9 : Le compte de résultat prévisionnel (DA).

Année	1	2	3	4	5
Chiffre d'affaire (1)	43 740 000,00	52 488 000,00	62 985 600,00	75 582 720,00	90 699 264,00
Consommation de l'exercice (2)	33 332 457,00	39 874 281,00	47 745 249,00	57 207 724,00	68 577 124,00
Valeur ajoutée (3=1-2)	10 407 543,00	12 613 719,00	15 240 351,00	18 374 996,00	22 122 140,00
Frais personnel (salaire) (4)	3 936 600,00	4 723 920,00	5 668 704,00	6 802 444,00	8 162 933,00
Charges financière (d'intérêt) (5)	625 230,00	750 276,00	900 331,20	1 080 397,44	1 296 476,93
EBE (6=3-4)	6 470 943,00	7 889 799,00	9 571 647,00	11 572 552,00	13 959 207,00
Dotation aux amortissements (7)	1 397 422,00	1 397 422,00	1 397 422,00	1 397 422,00	1 397 422,00
Résultat brut de l'exercice (9=6-(5+7))	4 448 291,00	5 742 101,00	7 273 893,80	9 094 732,56	11 265 308,07
IBS (10) taux 26%	1 156 555,66	1 492 946,26	1 891 212,39	2 364 630,47	2 928 980,10
Résultat net de l'exercice (11=9-10)	3 291 735,34	4 249 154,74	5 382 681,41	6 730 102,09	8 336 327,97
CAF (11+7)	4 689 157,34	5 646 576,74	6 780 103,41	8 127 524,09	9 733 749,97

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

Figure N°2: Evolution de la capacité d'autofinancement



Chapitre 2 : Etude et évaluation d'un projet dans la BNA de Bejaïa

Commentaire : D'après les résultats présenté nous remarquons que la CAF prévisionnelle est en évolution positive durant les 5 ans d'exploitation, ce qui garantit l'indépendance financière de l'entreprise.

➤ **Détermination de la CAF :**

Capacité d'autofinancement = Résultat net + les dotations aux amortissements

2.2.7 Calcule de besoin de fond de roulement et sa variation :

BFR = (Créances Client + Stocks)-Dettes fournisseurs

BFR $1 = (27\ 974\ 527,40 + 00) - 21\ 500\ 000 = 64\ 74\ 527,40$ DA

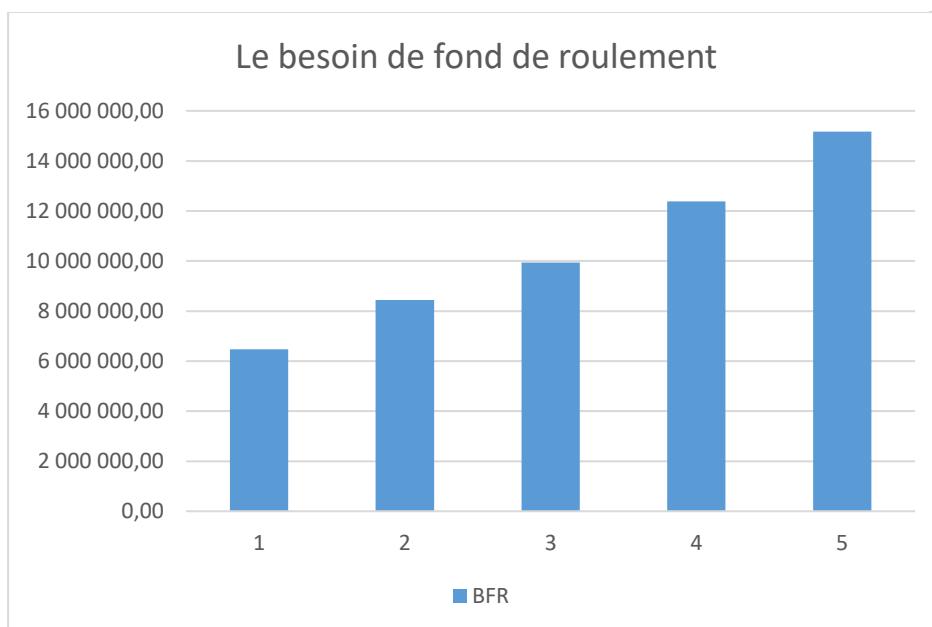
$\Delta BFR_1 = BFR_2 - BFR_1 = 8\ 437\ 627,68 - 6\ 474\ 527,4 = 1\ 963\ 100,28$ DA.

Tableau N°10 : Le BFR et sa variation (DA).

Année	0	1	2	3	4	5
BFR	0	6 474 527,4	8 437 627,68	9 938 135,26	12 385 071,35	15 170 999,77
ΔBFR	6 474 527,4	1 963 100,28	1 500 507,58	2 446 936,09	2 785 928,42	

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

Figure N°3: Présentation du BFR



Chapitre 2 : Etude et évaluation d'un projet dans la BNA de Bejaïa

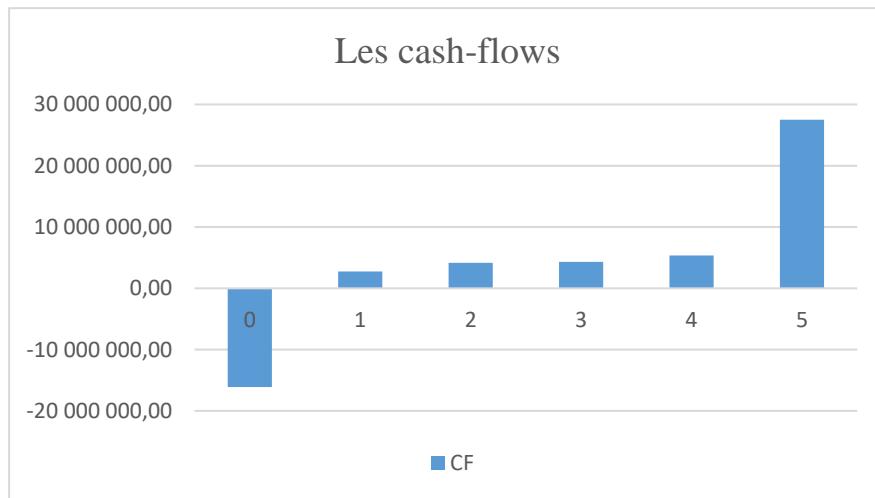
Commentaire : Nous constatons que le BFR augmente durant les cinq ans d'exploitation et il reste positif ce qui signifie que les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation.

2.2.8 Calcul des cash-flows :

Année	0	1	2	3	4	5
Encaissement (1)						
CAF		4 689 157,34	5 646 576,74	6 780 103,41	8 127 524,09	9 733 749,97
RBFR						15 170 999,77
VR						2 638 112,5
TOTAL		4 689 157,34	5 646 576,74	6 780 103,41	8 127 524,09	27 542 862,24
Décaissement (2)						
I₀	9 625 225					
Δ BFR	6 474 527,4	1 963 100,28	1 500 507,58	2 446 936,09	2 785 928,42	
total	16 099 752,4	1 963 100,28	1 500 507,58	2 446 936,09	2 785 928,42	
les cash-flows (1-2)						
Cash-flows	-16 099 752,4	2 726 057,06	4 146 069,16	4 333 167,32	5 341 595,67	27 542 862,24

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

Figure N°4 : L'évolution des cash-flows



Commentaire : A partir de cette figure et du tableau précédent nous constatons que les cash-flows générés sont positifs durant toute la durée de vie du projet.

La récupération du besoin de fonds de roulement (RBFR) :

A la fin de la durée de vie du projet, l'entreprise récupère un BFR de 15 170 999,77 DA.

$$RBFR = \sum \Delta BFR.$$

Section 3 : Application des critères d'évaluation de projet

Cette section est consacrée pour l'application des différents critères d'évaluation afin de déterminer la rentabilité de projet.

3.1 Calcul du cumul des Cash-flows actualisé :

Tableau N°11 : Cumul des cash-flows actualisés (DA).

Année	1	2	3	4	5
Cash-flows (1)	2 726 057,06	4 146 069,16	4 333 167,32	5 341 595,67	27 542 862,24
Coefficient d'actualisation 5,25% (2)	0,950 118 765	0,902 725 667	0,857 696 596	0,81 491 363	0,774 264 732
Cash-flows actualisé (3)=(1)*(2)	2 590 077,967	3 742 763,049	3 716 542,86	4 352 939,12	21 325 466,85
Cumul des Cash-flows actualisé	2 590 077,97	6 332 841,016	10 049 383,88	14 402 323	35 727 789,85

Source : Etablie par nous-même à partir de tableau n°11.

3.2 Calcul des critères d'évaluation de projet :

3.2.1 La valeur actuelle nette (VAN) :

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

$$VAN = 35 727 789,85 - 9 625 225$$

$$VAN = 26 102 564,80 DA$$

Commentaire : la VAN de ce projet est supérieure au capital investi, donc le projet est rentable et il sera réalisé par l'entreprise et financé par la banque.

Chapitre 2 : Etude et évaluation d'un projet dans la BNA de Bejaïa

3.2.2 L'indice de profitabilité (IP) :

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

$$IP = \frac{35\,727\,789,85}{9\,625\,225}$$

$$IP = 3,711\,891\,39 \text{ DA}$$

Commentaire : à partir du résultat dégager qui est de **3,711 DA**, cela signifie que chaque dinar investi représente **2,711 DA de gain, donc le projet est rentable (IP>1)**.

3.2.3 Délai de récupération actualisé (DRA) :

$$DRA = \text{année du cumule inférieur} + \frac{\text{investissement initial} - \text{cumule inférieur}}{\text{cumule supérieur} - \text{cumule inférieur}}$$

D'après le tableau précédent on voit qu'à la fin de la 3^{ème} année l'entreprise va récupérer 10 049 383,88DA, c'est-à-dire une somme supérieure au capital investi 9 625 225 DA. Le délai de récupération du capital investi est donc compris entre 2 et 3 ans.

$$DRA = 2 \text{ans} + \frac{9\,625\,225 - 6\,332\,841,02}{10\,049\,383,88 - 6\,332\,841,02}$$

$$DRA = 2 \text{ans} + 0,886$$

$$DRA = 2,886 \quad ; \quad 0,886 \times 12 = 10,56 \quad ; \quad 0,56 \times 30 = 17$$

Donc le délai de récupération est : **2 ans, 10 mois et 17 jours.**

Commentaire : ce résultat nous confirme que le projet est viable, puisque le DRA est récupéré avant les 5 ans.

3.2.4 Taux de rentabilité interne (TRI) :

Année	1	2	3	4	5	Total
Cash-flows	2 590 077,967	3 742 763,049	3 716 542,86	4 352 939,12	21 325 466,85	
43%	1 811 243,333	1 830 291,481	1 270 957,514	1 040 970,55	3 566 303,995	9 519 766,874

Chapitre 2 : Etude et évaluation d'un projet dans la BNA de Bejaïa

$$VAN_2 = 9\ 519\ 766,87 - 9\ 625\ 255 = -105458,126$$

$$TRI = T1 + \frac{(t2-t1)VAN1}{VAN2+VAN1}$$

$$TRI = 5,25\% + \frac{(43\% - 5,25\%) 26\ 102\ 564,80}{(-105458,126) + 26\ 102\ 564,80}$$

$$TRI = 45,15\%$$

Commentaire : D'après ce résultat, nous avons déduit que le **TRI** est de **45,15%** est largement supérieur au taux d'actualisation qui est de **5,25%**. Donc le projet d'investissement est plus intéressant car son taux de rentabilité interne est très élevé.

Tableau N°12 : Récapitulation des paramètres de choix d'investissement.

Désignation	Résultat
VAN	26 102 564,80 DA
TRI	45,15%
IP	3,711 DA
DR	2ans, 10mois et 17jours

Source : Etablie par nous-même à partir des calculs effectués.

Conclusion :

A partir de l'étude fait sur le projet d'acquisition d'une unité de conditionnement, nous avons calculé les différents critères (VAN, DRA, IP, TRI), afin d'aboutir à une décision relative au projet. Celle-ci confirme que les critères sont positifs qui montre que le projet d'investissement est favorable et rentable.

Conclusion

Générale

Conclusion générale

En arrivant à la fin de notre travail, nous avons conclu que l'élément clé du développement d'une entreprise est l'investissement dans des projets porteurs de croissance, chaque décision d'investissement qu'elle que soit importante ou plus modeste à un impact significatif sur l'avenir de l'entreprise. Pour cette raison, toute entreprise se doit de bien choisir ses projets futurs en analysant leur faisabilité avant de s'engager et cela passe par une étude approfondie afin de s'assurer de la viabilité et de la rentabilité de projet.

Tout au long de notre travail, nous avons essayé d'apporter des éléments sur notre problématique qui consiste à montrer **Comment la Banque nationale d'Algérie (BNA191) évalue-t-elle un projet d'investissement**. Pour cela, nous avons adapté une première partie théorique visant à comprendre les notions générales liées à l'investissement ainsi les méthodes d'évaluation et les critères de choix ; et une seconde partie pratique à travers une étude de cas menée à la Banque Nationale d'Algérie(BNA) –agence 191 de Bejaïa.

Dans le cadre de notre stage à la BNA-agence 191 de Bejaïa-, nous avons eu l'opportunité d'appliquer nos connaissances théoriques en analysant un projet d'investissement porté par l'entreprise EURL FOOD INDUSTRIE TRADE, spécialisé dans le conditionnement et la transformation des produits agroalimentaires.

Le résultat des différents critères d'évaluation, tels que la VAN, l'indice de profitabilité (IP), le délai de récupération du capital investi (DRA) et le taux de rentabilité interne (TRI), confirment la rentabilité financière du projet étudié. En effet, la VAN est positive à la hauteur de **26 102 564,80 DA**, l'IP est de **3.711 DA**, le DRA est de **2 ans**, et le TRI est de **45,15%**, ce qui est supérieur au taux d'actualisation de **5.25%**. Ces indicateurs témoignent que le projet porte sur l'acquisition d'une ligne de conditionnement et de traitement des olives est rentable et justifie une décision favorable de financement de projet de la part de la Banque. Ce qui confirme notre hypothèse que nous avons formulé.

De plus, avant tout engagement sur le financement d'un projet d'investissement, il est recommandé à la banque de faire face à tous les risques liés au projet par une évaluation approfondie des risques et des garanties de projet d'investissement.

Ce travail nous a été bénéfique car il nous a donné un aperçu du domaine et nous a permis de mettre en pratique nos connaissances théoriques, ce qui pourrait nous servir à l'avenir.

ANNEXES

BILAN- ACTIF (Détailé)						
LIBELLES	Comptes	1ER ANNée	2EME ANNée	3EME ANNée	4EME ANNée	5EME ANNée
Immobilisation corporelles		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fonds de commerce	208			0,00		
Terrains	211			0,00		
Bâtiments	213	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortissements		1 397 422,00	2 794 844,00	4 192 266,00	5 589 688,00	6 987 110,00
Autres immobilisations corporelles		8 227 803,00	6 830 381,00	5 432 959,00	4 035 537,00	2 638 115,00
autres immobilisations corporelles	2153	9 625 225,00	9 625 225,00	9 625 225,00	9 625 225,00	9 625 225,00
Matériel et transports	2184			0,00		
Équipements de bureaux	2185			0,00		
Agents et installations propres	2187			0,00		
PRÊT ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANT				0,00	0,00	0,00
Amortissements	275x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		8 227 803,00	6 830 381,00	5 432 959,00	4 035 537,00	2 638 115,00
STOCK ET EN COURS		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stocks de marchandises	30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CLIENTS		27 974 527,40	29 937 627,68	31 438 135,26	33 885 071,35	36 670 999,77
Clients	411x	27 974 527,40	29 937 627,68	31 438 135,26	33 885 071,35	36 670 999,77
AUTRES DEBTIEURS		932 484,25	997 920,92	1 047 937,84	1 129 502,38	1 222 366,66
Autres débiteurs	401:4089	932 484,25	997 920,92	1 047 937,84	1 129 502,38	1 222 366,66
Consignation versées	4096			0,00		
Personnel et comptes attachés	42:4289			0,00		
Organismes sociaux et comptes attachés	43:4381			0,00		
IMPOTS ET ASSIMILÉS		9 324 842,47	9 979 209,23	10 479 378,42	11 295 023,78	12 223 666,59
ETAT AP-IBS	449x			0,00		
ETAT TVA SUR ACHATS	445:4456	0,00		0,00		
ETAT TVA SUR ACHATS	4457x	9 324 842,47	9 979 209,23	10 479 378,42	11 295 023,78	12 223 666,59
Autres impôts, taxes et versants assimilés	447x			0,00		
TRESORERIE		8 392 358,22	8 981 288,31	9 431 440,58	10 165 521,40	11 001 299,93
Banques	5122					
Banques	5125					
Banques / Caisses	5132	8 392 358,22	8 981 288,31	9 431 440,58	10 165 521,40	11 001 299,93
Compte CCP/CNEP	5152					
Caisse	53x					
Régies d'avance et accréditifs	54x					
TOTAL ACTIF COURANTS		46 624 212,34	49 896 046,14	52 396 892,09	56 475 118,91	61 118 332,95
TOTAL GENERAL ACTIF		54 852 015,34	56 726 427,14	57 829 851,09	60 510 655,91	63 756 447,95

BILAN PASSIF (Détailé)						
LIBELLES	COMPTE	1ER ANNée	2EME ANNée	3EME ANNée	4EME ANNée	5EME ANNée
CAPITAL EMIS		2 000 000,00	2 000 000,00	2 000 000,00	2 000 000,00	2 000 000,00
Capital émis	101	2 000 000,00	2 000 000,00	2 000 000,00	2 000 000,00	2 000 000,00
PRIMES & RESERVES-Reserves consolidées		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reserves et Reserves consolidées	106	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Résultats net d'exercice- (Résultats net, part du groupe)	12	3 291 735,34	4 249 155	5 382 681,41	6 730 102,09	8 336 327,97
Autres capitaux propres-Rapport à nouveau	11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunt		6 737 658,00	5 390 126,00	4 042 594,00	2 695 063,00	1 347 531,00
TOTAL		12 029 393,34	11 639 280,74	11 425 275,41	11 425 165,09	11 683 858,97
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fournisseurs	40:408x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMPOTS		1 322 622,00	1 587 146,40	1 904 575,68	2 285 490,82	2 742 588,98
ETAT, Impôts sur les résultats	444x	1 322 622,00	1 587 146,40	1 904 575,68	2 285 490,82	2 742 588,98
ETAT, TVA sur Achats	4455					
ETAT, TVA sur Ventes	4457					
Autres Impôts, taxes et versement assimilés (TAP)	447x	0,00				
AUTRES DETTES		21 500 000,00	21 500 000,00	21 500 000,00	21 500 000,00	21 500 000,00
Clients Créditeurs, AV recus, RRR à accorder & autres à avoir	419x					
Autres dettes	43:4381	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ETAT, Impôts et taxes recouvrables des tiers (IRG/s)	442x		0,00	0,00	0,00	0,00
Associés-Comptes Courants	455x	21 500 000,00	21 500 000,00	21 500 000,00	21 500 000,00	21 500 000,00
TRESORERIE PASSIF		20 000 000,00	22 000 000,00	23 000 000,00	25 300 000,00	27 830 000,00
Banque comptes courants	5132:518	20 000 000,00	22 000 000,00	23 000 000,00	25 300 000,00	27 830 000,00
TOTAL		42 822 622,00	45 087 146,40	46 404 575,68	49 085 490,82	52 072 588,98
TOTAL GENERAL PASSIF		54 852 015,34	56 726 427,14	57 829 851,09	60 510 655,91	63 756 447,95

COMTE DE RESULTAT PREVISIONNEL											
RUBRIQUES	COMPTE	1ER ANNEE		2EME ANNEE		3EME ANNEE		4EME ANNEE		5EME ANNEE	
		DEBIT	CREDIT								
Vente de Marchandises	700x		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00
Production vendue prestation de service	705:707x		43 740 000,00		52 488 000,00		62 985 600,00		75 582 720,00		90 699 264,00
CA net des Rabais,Remises,Ristournes											
1- PRODUCTION DE L'EXERCICE		43 740 000,00	0.00	52 488 000,00	0.00	62 985 600,00	0.00	75 582 720,00	0.00	90 699 264,00	
Matières Premiers	601x	31 242 857,00		37 491 428,00		44 989 714,00		53 987 657,00		64 785 188,00	
MP et Variation de Stock	603x		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00
Achats d'études et prestation de services	604x			0.00		0.00		0.00		0.00	
AUTRES CONSOMMATIONS		1 749 600,00		2 099 520,00		2 519 424,00		3 023 308,00		3 627 970,00	
Achats matériels,équipements et tavaux	605			0.00		0.00		0.00		0.00	
Électricité	6071			0.00		0.00		0.00		0.00	
Eau	6072			0.00		0.00		0.00		0.00	
Petits équipements	6075			0.00		0.00		0.00		0.00	
Fournitures de bureau	6076			0.00		0.00		0.00		0.00	
Vêtement de travail	6077			0.00		0.00		0.00		0.00	
Matières consommable	6079			0.00		0.00		0.00		0.00	
Scs extérieurs sous-traitance générale	611										
Scs extérieurs : location leasing	613x										
Scs extérieurs : ent,rep 2 & maintenance	615	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Scs extérieurs : primes d'assurance	616	340 000,00		283 333,00	0.00	236 111,00	0.00	196 759,00	0.00	163 966,00	0.00
Scs extérieurs : personnel extérieur a l'entreprise	621	0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
Location	622	0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
Scs extérieurs : publicité	623x	0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
Scs extérieurs : déplacement,mission,rec		0.00									
Frais de déplacement	624x	0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
Réception autres frais	6256	0.00									
Frais de voyage	6250										
Frais de séjour	6251										
Frais de réception	625										
AUTRES SERVICES		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
Etudes et recherches documentation	617/618										
Frais de P&T (Téléphone)	626x										
Frais de banque	627x										
2- COMSUMMATION DE L'exercice		33 332 457,00		39 874 281,00		47 745 249,00		57 207 724,00		68 577 124,00	
3- VALEUR AJOUTEE DE L'EXPLOITATION		10 407 543,00		12 613 719,00		15 240 351,00		18 374 996,00		22 122 140,00	
CHARGES DE PERSONNEL		3 936 600,00		4 723 920,00	0.00	5 668 704,00	0.00	6 802 444,00	0.00	8 162 933,00	0.00
Cotisations aux organismes sociaux	635-637	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00		0.00	
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENT ASSIMILIES		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
Impôts et taxes	6421	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taxes uniques sur véhicule auto	6451										
Droits de timbres sur factures	6452										
Droits d'enregistrement (paraphe-RC-Marque)	6456										
Autres impôts et taxes (pds-vit-EL-plaque pub-tpf)	6458										
Taxes foncière et assainissement	6459x										
4- EXCEDENTS BRUTS D'EXPLOITATION		6 470 943,00		7 889 799,00		9 571 647,00		11 572 552,00		13 959 207,00	
AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS	757x	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit exceptionnel		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Amandes et Pénalité	6567										
Charges exceptionnelles	657x										
Frais d'appel d'offres, cahier de charges	6581										
Charges d'intérêts	661	625 230		750 276,00	0.00	900 331,20	0.00	1 080 397,44	0.00	1 296 476,93	0.00
Pertes de change	666										
Dotations aux amortissements	681	1 397 422,00	0.00	1 397 422,00	0.00	1 397 422,00	0.00	1 397 422,00	0.00	1 397 422,00	0.00
5- RESULTAT OPERATIONNEL		4 448 291,00	29 128 049,00	5 742 101,00	0.00	7 273 893,80	0.00	9 094 732,56	0.00	11 265 308,07	
6- RESULTAT ORDINNAIRE		4 448 291,00	29 128 049,00	5 742 101,00	0.00	7 273 894	0.00	9 094 732,56	0.00	11 265 308,07	
Impôts exigibles sur Résultat		1 156 555,66	0.00	1 492 946,26	0.00	1 891 212,39	0.00	2 364 630,47	0.00	2 928 980,10	0.00
7- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		3 291 735,34	0.00	4 249 154,74	0.00	5 382 681,41	0.00	6 730 102,09	0.00	8 336 327,97	

Bibliographie

Bibliographie

Ouvrage :

- Arnaud, T. (2003). *les choix d'investissement* (éd. THEQUE). Paris.
- BANCAL Frank, R. A. (1955). *les choix d'investissement; Méthodes traditionnelle; Fléxibilité et analyse stratégique* (éd. Economica). Paris.
- BANCEK.F, R. (s.d.). *OP-CIT* .
- BOUGHABA.A. (2005). *Analyse et évaluation de projet* (éd. Berti). Alger.
- BOUVIER.A.M, B. &. (2008). *Management des entreprises* (éd. DUNOD). Paris.
- BRIDIER.M. (1992). *Guide d'analyse des projets* (éd. ECONOMICA). Paris.
- Charpenter, P. (2007). *Management et gestion des organisation* (éd. ARMAND COLIN). Paris .
- Denis, B. (1990). *décision d'investissement et calcul économique dans l'entreprise* (éd. ECONOMICA). Paris.
- Denis, B. (s.d.). *Idem*.
- FEKKAK.M. (s.d.). Evaluation de la réalité et choix des investissement. *In la minute du management* (4).
- GUEDJ.N. (2000). *Finance d'entreprise* (éd. 2ème édition, édition ECONOMICA). Paris.
- HOUDAYER.Robert. (1999). *Evaluation financière des projets* (éd. 2ème édition). Paris.
- Levy, L. J. (2012). *Mercator* (éd. 10ème édition, Dunod).
- MAISON, E. (1993). *Dictionnaire d'économie et de science sociales* (éd. Nothan édition). Paris.
- Ogien, D. (2008). *Maxi-fiches de gestion de l'entreprise* (éd. DUNOD). Paris .
- PILETDIER.L. (2002). *Finance d'entreprise* (éd. 8ème édition, édition ECONOMICA). Paris.
- Taverdet-Popiolek, N. (2006). *Guide du choix d'investissement* (éd. édition d'organisation). Paris.

Mémoire :

- KERAMANE Rachid, MAHIOUS Abdelhamid « Evaluation et choix d'un projet d'investissement », mémoire fin de cycle, FE, 2020.

Liste des illustrations

Liste des tableaux

Tableau N°1 : Le cout total des machines.	22
Tableau n°2 : Cout du projet d'investissement.	22
Tableau N°3 : La structure du financement de projet.	23
Tableau N°4 : Les prévisions des charges totales relatives à ce projet (DA).	25
Tableau N°5 : Amortissement de l'équipement de production (DA).	25
Tableau N°6 : Amortissement de l'équipement de transport (DA).	26
Tableau N°7 : Total des dotations aux amortissements (DA).	26
Tableau N°8 : Le remboursement de l'emprunt bancaire	27
Tableau N°9 : Le compte de résultat prévisionnel (DA).	28
Tableau N°10 : Le BFR et sa variation (DA).	29
Tableau N°11 : Cumule des cash-flows actualisés (DA).	31
Tableau N°12 : Récapitulation des paramètres de choix d'investissement.	33

Liste des figures

Figure N°1 : CA prévisionnel	23
Figure N°2: Evolution de la capacité d'autofinancement	28
Figure N°3: Présentation du BFR	29
Figure N°4 : L'évolution des cash-flows	30

Liste des schémas

Schéma N°1 : L'organigramme de la BNA	20
--	----

Table des matières

Introduction Générale.....	1
<i>Chapitre 1 : Généralités et concepts de base sur les investissements.</i>	3
Introduction.....	3
SECTION 1 : Notions de base sur l'investissement	3
1.1 Définition de l'investissement	3
1.1.1 Concept comptable	3
1.1.2 Concept économique	3
1.1.3 Concept financier.....	3
1.1.4 Concept stratégique	4
1.2 Objectifs de l'investissement	4
1.3 Typologie de l'investissement	4
1.3.1 Classification selon leurs objectifs	4
1.3.2 Classification selon leurs natures	5
SECTION 2 : Les décisions et risques liées à l'investissement.....	5
2.1 Les décisions rattachées à l'investissement	5
2.1.1 Définition	5
2.1.2 Les types	5
2.1.3 Les étapes	6
2.1.3.1 L'étude d'indentification	6
2.1.3.2 L'étude de préparation	6
2.1.3.3 L'étude d'évaluation	6
2.1.3.4 L'étude de la décision	6
2.1.3.5 L'étude d'exécution	7
2.1.3.6 L'étude de contrôle	7
2.2 Les risques liés à l'investissement	7
2.2.1 Définition	7
2.2.2 Typologie des risques	7
2.2.2.1 Risque commercial	7
2.2.2.2 Risque technique	7
2.2.2.3 Risque financier	7
2.2.2.4 Risque lié à l'environnement	7
2.2.2.5 Risque lié à l'investissement	8
2.2.2.6 Risque d'exploitation	8

Table des matières

SECTION 3 : Méthodes et critères d'évaluation et choix d'un projet d'investissement	8
3.1 L'étude technico-économique	8
3.1.1 Présentation générale du projet	9
3.1.2 Les principaux axes d'étude d'un projet	9
3.1.2.1 L'étude marketing et commercial	9
3.1.2.2 L'étude de marché	9
3.1.2.3 L'étude commerciale	10
3.1.3 L'étude technique du projet d'investissement.....	10
3.1.3.1 Le processus de production	10
3.1.3.2 Les caractéristiques des moyens de production.....	11
3.1.3.3 La durée de réalisation	11
3.2 L'évaluation financière des projets d'investissement	11
3.2.1 Définition d'un projet d'investissement	11
3.2.2 Définition de l'évaluation financière	11
3.2.3 La construction des échéanciers des flux de trésorerie	11
3.2.3.1 L'échéancier d'investissement	11
3.2.3.2 L'échéancier des amortissements	12
3.2.3.3 La valeur résiduelle des investissements (VRI).....	12
3.2.3.4 Détermination du besoin en fonds de roulement (BFR).....	12
3.2.3.5 Le compte de résultat (CR)	12
3.2.3.6 Les flux nets de trésorerie	12
3.3 Critère d'évaluation d'un projet d'investissement	13
3.3.1 Critères fondés sur l'actualisation (méthodes dynamiques).....	13
3.3.1.1 La valeur actuelle nette (VAN).....	13
3.3.1.2 L'indice de profitabilité (IP)	13
3.3.1.3 Le taux de rentabilité interne (TRI)	14
3.3.1.4 Le délai de récupération actualisé (DRA)	15
Conclusion	15
Chapitre 2 : Etude et évaluation d'un projet dans la BNA de Bejaïa.	16
Introduction	16
Section 1 : Aperçue générale sur la présentation de l'organisme d'accueil	16
1.1 Présentation de l'organisme d'accueil	16
1.1.1 Définition de la Banque nationale d'Algérie	16
1.1.2 Historique	16

Table des matières

1.1.3 Organisation de la BNA	17
1.1.3.1 Département Promotion et Animation Commerciale	17
1.1.3.2 Département Crédit	18
1.1.3.3 Département Juridique et Contentieux	18
1.1.3.4 Département Contrôle	18
1.1.3.5 Département Gestion Administrative et Budget	19
1.1.4 Implantations géographique de la BNA	19
Section 2 : Etude technico-économique	21
2.1 Identification de promoteur et de projet	21
2.1.1 L'impact du projet	21
2.1.2 Le marché du projet	21
2.1.3 La présentation de projet	21
2.2 La présentation des produits et charges relatifs au projet	23
2.2.1 Le chiffre d'affaire prévisionnel	23
2.2.2 Les charges prévisionnelles	24
2.2.3 Les dotations aux amortissements	25
2.2.4 Détermination de la valeur résiduelle de l'investissement(VRI)	26
2.2.5 Remboursement de l'emprunt.....	27
2.2.6 Estimation de résultat net prévisionnel.....	27
2.2.7 Calcule de besoin de fond de roulement et sa variation	29
2.2.8 Calcule des cash-flows.....	30
Section 3 : Application des critères d'évaluation de projet.....	31
3.1 Calcul du cumul des Cash-flows actualisé	31
3.2 Calcul des critères d'évaluation de projet.....	31
3.2.1 La valeur actuelle nette (VAN)	31
3.2.2 L'indice de profitabilité (IP)	32
3.2.3 Délai de récupération actualisé (DRA)	32
3.2.4 Taux de rentabilité interne (TRI)	32
Conclusion	33
Conclusion Générale	34
Bibliographie	38

Résumé :

L'évaluation financière d'un projet d'investissement occupe une place importante dans la conduite de l'entreprise pour but d'optimiser le processus décisionnel lié aux investissements, et porter un jugement sur le degré de la rentabilité d'un projet.

Durant notre stage pratique à la BNA de Bejaia nous avons étudié une demande de crédit d'investissement émise par une entreprise pour acquérir une ligne de conditionnement et de traitement d'olives. Cette étude technico-économique, appuyée par différents critères de choix nous a permis de conclure que le projet est rentable et réalisable.

Cette expérience pratique nous a permis de mieux comprendre l'importance d'une étude préalable dans le choix et l'évaluation de la rentabilité d'un projet avant d'y investir.

Mots clés : Investissement, banque, évaluation, rentabilité, cash-flows, VAN

Abstract:

The financial evaluation of an investment project plays an important role in business management, with the aim of optimizing the investment decision-making process and assessing the project's profitability.

During our practical internship at the BNA in Bejaia, we reviewed an investment loan application submitted by a company to acquire an olive packaging and processing line. This technical and economic study, supported by various selection criteria, allowed us to conclude that the project is profitable and feasible.

This practical experience allowed us to better understand the importance of a preliminary study in the selection and evaluation of a project's profitability before investing in it.

Keywords: Investment, banking, evaluation, profitability, cash flows, VAN

ملخص:

يحتل التقييم المالي لمشروع استثماري مكانة مهمة في إدارة الشركة من أجل تحسين عملية صنع القرار المتعلق بالاستثمارات، وإصدار حكم على درجة ربحية المشروع.

خلال تدريينا العملي في البنك الوطني الجزائري ببجاية، قمنا بدراسة طلب قرض استثماري أصدرته إحدى الشركات لشراء خط لتعبئة وتجهيز الزيتون. وقد سمحتنا لنا هذه الدراسة الفنية والاقتصادية، المدعومة بمعايير اختيار مختلفة، بالتوصل إلى استنتاج مفاده أن المشروع مربح ومجدٍ.

لقد أتاحنا لنا هذه التجربة العملية فهم أهمية الدراسة الأولية في اختيار وتقييم ربحية المشروع قبل الاستثمار فيه.

الكلمات المفتاحية: الاستثمار، البنك، التقييم، الربحية، التدفقات النقدية، القيمة الحالية الصافية