



**Université Abderrahmane mira Bejaia**

**Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de  
Gestion.**

**Département des Sciences de Gestion**

**Mémoire de fin d'étude**

**En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences de Gestion**

**Option : Comptabilité et audit (CA)**

**Thème**

**Evaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement**

**Cas : SARL Ramdy- AKBOU**

**Présenté par:**

ACHMOUKH Yasmine

OUGOUR Lydia

**Dirigé par:**

**Dr. Sonia KHERBACHI**

**Promotion : 2019/2020**



**Université Abderrahmane mira Bejaia**

**Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de  
Gestion.**

**Département des Sciences de Gestion**

**Mémoire de fin d'étude**

**En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences de Gestion**

**Option : Comptabilité et audit (CA)**

**Thème**

**Evaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement**

**Cas : SARL Ramdy- AKBOU**

**Présenté par:**

ACHMOUKH Yasmine

OUGOUR Lydia

**Encadré par:**

**Dr. Sonia KHERBACHI**

**Promotion : 2019/2020**

# Remerciements

*Au terme de ce modeste travail nous tenons à remercier vivement tous ce qui ont contribués de près ou de loin à sa réalisation.*

*Nous tenons à remercier en premier lieu, Allah de nous avoir donné la foi, la force et le courage pour réaliser ce travail dans de bonnes conditions.*

*Nous exprimons également notre gratitude à notre encadreur **Mme KHEBACHI** pour son aide précieuse, ses conseils et son sa grande contribution dans ce corpus.*

*Nous exprimons également notre gratitude envers le personnel de*

**LA SARL RAMDY,**

*qui nous a accueilli pour notre stage, en particulier*

**M<sup>r</sup> B. Sofiane**

*Nous remercions vivement l'ensemble des enseignants du département des sciences de gestion de l'Université Abderrahmane Mira de Bejaia.*

*Espérons que ce modeste travail sera un guide pour les étudiants à venir.*

# Dédicaces

Je dédie ce modeste travail à mes très chers parents à qui je dois tant et à qui je ne rendrais jamais assez, qui m'ont beaucoup soutenu et encouragé durant mon parcours.

À mes très chères sœurs qui m'ont soutenu.

À toute la famille ACHMOUKH.

À ma sœur Rima qui m'a vraiment soutenu.

À tous mes amies pour qui je dois beaucoup de reconnaissance.

À ma collègue Lydia et sa famille.

À toute personne qui m'a aidé de près ou de loin à l'élaboration de ce travail. À toute la promotion comptabilité audit 2020.

A.Yasmine

# Dédicaces

*Je dédie ce modeste travail à mes chers parents qui m'ont soutenu tout au long de mes études, pour leurs encouragements et leur éducation. In shaa Allah, un jour je pourrai être un titre de gloire pour eux ;*

*À mes frères ;*

*À mes grands parents et toute ma famille ;*

*À ma collègue **YASMINE** et sa famille ;*

*À tout mes amis et amies.*

**O. LYDIA**

## Sommaire

<b>Introduction générale.....</b>	<b>1</b>
<b>Chapitre 1 : Cadre théorique sur les investissements .....</b>	<b>3</b>
Introduction .....	3
1. Définition et objectifs d'un investissement .....	4
2. Typologie d'investissement.....	6
3. Sources de financement des investissements .....	8
Conclusion.....	10
<b>Chapitre 2 : Outils et méthodes d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement .....</b>	<b>11</b>
Introduction .....	11
1. Evaluation financière d'un projet d'investissement .....	11
2. Critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement.....	15
Conclusion.....	18
<b>Chapitre 3 : Essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement .....</b>	<b>19</b>
Introduction.....	19
1. Présentation générale de l'organisme d'accueil SARL Ramdy .....	19
2. Étude de la structure financière de l'entreprise .....	25
3. Étude de la rentabilité du projet .....	28
Conclusion.....	39
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>40</b>

## Liste des abréviations

<b>AF</b>	Actif Fixe
<b>BFR</b>	Besoin en Fond de Roulement
<b>CA</b>	Chiffre d'Affaire
<b>CAF</b>	Capacité d'Autofinancement
<b>CF</b>	Cash-flows
<b>DR</b>	Délai de Récupération
<b>DRA</b>	Délai de récupération Actuel
<b>DRS</b>	Délai de Récupération Simple
<b>FRN</b>	Fond de Roulement Net
<b>HT</b>	Hors Taxe
<b>I<sub>0</sub></b>	Investissement
<b>IP</b>	Indice du Profitabilité
<b>IBS</b>	Impôt sur le Bénéfices des Sociétés
<b>KDA</b>	Kilo Dinar Algérien
<b>SARL</b>	Société à Responsabilité Limitée
<b>TRI</b>	Taux du rentabilité interne
<b>TRM</b>	Taux de rentabilité moyen
<b>TR</b>	Trésorerie
<b>TVA</b>	Taxe sur la Valeur Ajoutée
<b>VAN</b>	Valeur Actuelle Nette
<b>VR</b>	Valeur résiduelle

## Liste des figures

<b>Désignation</b>	<b>Nom</b>	<b>Pages N°</b>
Figure N°01	Relation entre la VAN et le TRI	17
Figure N°02	Organigramme de la SARL Ramdy	24
Figure N°03	Représentation du l'évolution de chiffre d'affaires	25



## Liste des tableaux

<b>Désignation</b>	<b>Nom</b>	<b>Page N°</b>
Tableau N°01	Formule des Cash-flow	5
Tableau N°02	Identification de la société SARL Ramdy	19
Tableau N°03	Emplois des bilans financiers	26
Tableau N°04	Ressources des bilans financiers	26
Tableau N°05	Fond de roulement net par la méthode statique	27
Tableau N°06	Fond de roulement net par la méthode dynamique	27
Tableau N°07	Besoin en fond de roulement	28
Tableau N°08	Présentation de la trésorerie nette	29
Tableau N°09	Le cout du projet	32
Tableau N°10	Évolution du chiffre d'affaires prévisionnel	32
Tableau N°11	Prévisions et dépenses totales de ce projet	33
Tableau N°12	Calcul du résultat net prévisionnel des investissements	34
Tableau N°13	Capacité d'autofinancement (CAF)	34
Tableau N°14	Calcul des cash-flows	35
Tableau N°15	Calcul des cash-flows actualisés	35
Tableau N°16	Calcul de la VAN	36
Tableau N°17	Détermination du taux de rentabilité interne	37
Tableau N°18	Récapitulation des paramètres du choix d'investissement	39

# Introduction générale

# Introduction générale

---

## Introduction Générale

Dans son processus, l'entreprise économique cherche à maximiser son profit quelle que soit la nature de l'activité à laquelle elle appartient. Lors de sa création et au cours de son développement, elle détermine l'ensemble des ressources notamment financières, humaines et matérielles nécessaire afin de faire face à ses échéances et pour utiliser les moyens dont elle dispose pour générer au mieux ses entrées (réalisation des investissements).

Réaliser un investissement revient à mettre en œuvre tout un ensemble de mécanismes orientés dans le but d'acquérir de nouvelles installations et de futures ressources ; renforçant ainsi son développement et, indirectement, la croissance économique du pays.

Investir c'est affronter le monde inconnu du risque. Les dirigeants et managers tracent, à cet effet, une stratégie qui permet de déterminer les modes de financement (par des fonds propres ou bien quasi-propres ou par endettement) et les objectifs fondamentaux à atteindre. D'une manière générale, la plupart des entreprises ont parmi leurs objectifs, la recherche de la rentabilité la plus élevée possible pour garantir leur croissance.

Toutes les décisions d'investissement conditionnent le futur. Il faudrait donc s'assurer que ces investissements soient évalués et que leur financement ne déséquilibre pas la structure financière de l'entreprise. En outre, nombreux outils et méthodes existent pour évaluer sa rentabilité parmi eux : la valeur nette comptable, l'indice de profitabilité, le délai de récupération et le taux de rentabilité interne.

Dans cette perspective, l'objectif de notre travail est d'élargir et développer nos connaissances en matière d'évaluation des investissements ainsi que les méthodes adoptée par l'entreprise SARL Ramdy, et pour cela nous encadrons notre recherche afin de répondre à la problématique suivante : **comment la SARL Ramdy évalue-t-elle ses projets d'investissement et quels sont les critères suivis afin de décider l'acceptation ou le rejet de ses projets ?**

Pour amener des éléments de réponse à cette problématique de recherche, nous juxtaposons notre problématique aux deux (02) questions secondaires :

1. Est-ce que les dirigeants de la SARL Ramdy appliquent dans leurs études l'ensemble des outils et critères d'évaluation avant d'investir ?

## Introduction générale

---

2. Est-ce que les dirigeants de la SARL Ramdy font le suivi de la rentabilité de ses investissements durant la vie économique du projet ?

Les hypothèses correspondantes pourraient être formulées de la manière suivante :

- Les dirigeants de la SARL Ramdy appliquent des critères et outils d'évaluation des projets d'investissement.
- Les dirigeants de la SARL Ramdy font le suivi de la rentabilité de ses investissements durant la vie économique du projet.

Concernant la démarche méthodologique que nous avons suivi, elle consiste en une démarche théorique basée sur la consultation de l'ensemble de documents qui ont un lien avec le sujet de recherche : ouvrages, articles, sites web, mémoires...et une démarche empirique basée sur l'étude d'un cas particulier d'un projet d'entreprise.

Afin de donner une réponse aux questions citées précédemment notamment à la question centrale, notre plan de travail est structuré en (03) trois chapitres. Le premier chapitre intitulé "cadre théorique sur les investissements" consacré pour définir la notion de l'investissement, ses objectifs et typologies ainsi que les différentes sources de financement. Le deuxième chapitre porte sur les outils et méthodes d'évaluation de la rentabilité d'un projet en expliquant l'évaluation financière ainsi que la rentabilité de ce dernier. Le troisième chapitre concerne le cadre pratique relatif à un projet d'investissement réalisé au sein de la SARL Ramdy qui consiste à décrire l'organigramme de l'entreprise et l'étude de la structure financière et une évaluation d'un projet d'investissement à partir de différents critères.

# Chapitre 1

## Cadre théorique sur les investissements

## Chapitre 1 : Cadre théorique sur les investissements

### Introduction

Chaque entreprise cherche toujours à maximiser ses profits et améliorer sa performance à long terme ce qui exige la réalisation d'investissement plus ou moins importants liés à son activité afin de mieux se positionner sur le marché.

L'objet de ce chapitre est de présenter dans la première section la définition d'une stratégie d'investissement et son objectif, puis les typologies de l'investissement et dans la dernière section les sources de financement liées aux projets d'investissement.

### 1. Définition et objectifs d'un investissement

Afin d'établir une stratégie d'investissement, Il faut tout d'abord déterminer les différents objectifs et caractéristique concernant cette étude.

#### 1.1. Définition d'une stratégie d'investissement

C'est une approche d'investissement adaptée à la propension au risque, aux objectifs et aux intérêts d'un investisseur. Elle se fonde sur un diagnostic interne et externe de l'entreprise visant à mettre en évidence ses forces et faiblesses et celles de ses concurrents et visant, en même temps, à identifier les opportunités et menaces venant de l'environnement.

#### 1.2. Définition et Caractéristiques d'un projet d'investissement

Nous définissons un projet d'investissement comme « une acquisition d'un ensemble d'immobilisation, permettant de réaliser ou de développer une activité ou un objectif donné ». A partir de l'utilisation des ressources et des moyens disponibles, pour obtenir des profits.

Par ailleurs, un investissement est le placement de capital pour obtenir des gains futurs, autrement dit en investissant, on résigne un bénéfice immédiat par un bénéfice incertain.

# Chapitre 1 : Cadre théorique sur les investissements

---

Pour chaque projet réalisé il faut se baser sur quelques caractéristiques parmi lesquelles il y'a des dépenses d'investissement : capital investi, cash-flow, durée de vie, valeur résiduelle. (Vizzavona, 2004, p. 394). Ces éléments sont nécessaires et suffisants pour définir un projet :

- ❖ **Capital investi (dépenses d'investissement)** : Il s'agit de la trésorerie (fond) investie par l'entreprise en vue de réaliser un projet d'investissement. Il comprend: le prix d'achat (HT, les frais accessoires (frais de transport, installation, etc.), le coût de formation de personnel et, l'augmentation du besoin en fonds de roulement (BFR).
- ❖ **Cash-Flow (CAF)** : est la notion la plus importante dans l'investissement. Il mesure le solde entre les revenus perçus (chiffre d'affaires, prévisionnel lié au projet) et les différents coûts (charges liées à l'investissement) sur une même période. Ils sont calculés par les deux formules suivantes :

**Formule 01 :**

$$CF = CA - Ch.déc$$

$$CF = RN + D.A \quad \Rightarrow \quad RN = CA - (Ch.déc + D.A)$$

- CF : Cash-Flows générés par le projet.
- CA : Chiffre d'affaires générés par l'utilisation de l'investissement.
- Ch.déc : Charges décaissables imputables un projet.
- D.A : Dotation aux amortissements.
- RN : Résultat Net

## Formule 02

**Tableau 01:** Formule des cash-flows

Désignation	N	N+1	N+2
+ Chiffre d'affaire			
- Charge variable			
- Charge fixe			
- Amortissement			
= Résultat brut			
- IBS			
= Résultat net			
+ Amortissement			
+ Valeur résiduelle			
= CAF non actualise			
*Coefficient			
= CAF actualise			

Source : établie pas nous même

- ❖ **Durée de vie** : est la période durant laquelle le projet génère des flux de trésorerie. La connaissance de la durée de l'investissement est indispensable pour évaluer les gains et connaître la durée d'amortissement de l'immobilisation.
- ❖ **La valeur résiduelle** : est définie comme la valeur marchande de l'investissement après son utilisation » (Conso, 1999, p. 386). La prévision de cette valeur devient difficile lorsque la durée de vie du projet est longue.



## 1.3. Objectifs du projet d'investissement

Les objectifs correspondants aux projets d'investissement sont aussi divers que les projets eux-mêmes, puisqu'il y'a une multitude d'objectifs. La littérature on distingue deux (02) types : d'ordre stratégique et d'ordre opérationnel.

- ❖ **Objectifs d'ordre stratégique** : C'est un ensemble d'objectifs qui sera considéré et encadré par la direction générale de l'entreprise. Il peut s'agir alors d'objectifs d'expansion, de modernisation, d'indépendance et de concentration.
- ❖ **Objectifs d'ordre opérationnel** : Ce sont des objectifs purement techniques, on en distingue trois (03) objectifs :
  - **Objectifs de coût** : la politique des coûts est un élément principal de nombreux projets permettant de minimiser les prix de revient d'un projet.
  - **Objectifs du temps** : il est clair qu'avoir un avantage compétitif, il fait maitrises le facteur temps. En effet dans un marché concurrentiel, les parts reviennent à ceux qui sont en veille et en réactivité.
  - **Objectifs de qualité** : les responsables et les décideurs doivent garantir un certain niveau de qualité indispensable à la perfection de la qualité demandée.

## 2. Typologie d'investissement

Il existe de nombreuses typologies d'investissement parmi lesquels nous distinguons : classification par destination, par nature et classification par nature de leur relation.

### 2.1. Classification selon leur destination (objectifs)

Nous distinguons généralement, l'investissement de renouvellement, de productivité, de capacité et d'innovation.

- ❖ **Investissements de renouvellement** : appelés aussi de remplacement, ont pour objet le maintien d'un potentiel de production et de distribution. Ils contribuent à la continuité de l'activité de l'entreprise en assurent un renouvellement à l'identique de la capacité de production (Mougues, 1994, p.10).
- ❖ **Investissements de productivité** : destinés à améliorer la compétitivité et le rendement de l'entreprise dans le cadre de ses activités actuelles Ces projets peuvent prendre diverses formes : nouveaux équipements, nouvelles organisations de production.

# Chapitre 1 : Cadre théorique sur les investissements

---

- ❖ **Investissements de capacité (d'expansion) :** répondent à l'augmentation de la demande faite de l'entreprise, « ils peuvent également prendre la forme de l'acquisition d'une autre société en vue d'élargir son marché » (Amelon, 2002, 207).
- ❖ **Investissements d'innovation (diversification) :** correspondent au développement d'activités nouvelles en liaison avec le lancement de nouveaux produits et la création de nouveaux marchés.

## 2.2. Classification selon leur nature

Selon la classification comptable, basée sur le critère de la nature des objectifs. On distingue trois (03) catégories d'investissements :

- ❖ **Investissements corporels :** sont des investissements matériels susceptibles de maintenir ou d'accroître le potentiel de production. Ils peuvent être immobiliers (terrain, construction, etc.) ou mobiliers (machine, équipements, matériels de transports, etc.) (Amelon, 2002, p. 206).
- ❖ **Investissements incorporels :** sont des investissements immatériels qui correspondent à l'acquisition des moyens non physiques de développement tels que : recherche, brevets, fonds de commerce, logiciels, qui sont aujourd'hui des dépenses d'investissement de plus en plus importantes. (Amelon, 2002, p. 206).
- ❖ **Investissements financiers :** sont des supports à une prise de participation et de contrôle d'une société tierce, ou au placement d'excédent de trésorerie sous forme de titre de placement.

## 2.3. Classification selon la nature de leur relation

Nous distinguons les projets mutuellement exclusifs, concurrents, indépendants et complémentaires.

- ❖ **Projets mutuellement exclusifs :** sont des investissements tels que l'acceptation de l'un provoque automatiquement le rejet de l'autre ; le choix entre deux types d'ordinateurs par exemple (Legros, 2010, p. 130).
- ❖ **Projets indépendants :** sont deux (02) investissements indépendants si l'adoption de l'un n'entraîne aucun effet sur l'autre et vice versa ; la rentabilité d'un projet n'est pas la réalisation ou l'abandon du reste des projets appartenant au même programme d'investissement.
- ❖ **Projets dépendants :** sont deux (02) projets dits dépendants ou complémentaires si l'acceptation ou le rejet de l'un entraîne l'acceptation ou le rejet de l'autre.

## 3. Sources de financement des investissements

Le financement est un facteur important lors du processus décisionnel. À cet effet, l'entreprise peut faire recours à différentes sources de financement, pour une présentation complétée et détaillée de modes de financement ; trois (03) sources de financement adoptés par l'entreprise : fonds propres, quasi fonds propres, endettement.

### 3.1. Financement par fonds propres

Les fonds propres constituent les premières ressources financières de l'entreprise.

- ❖ **Autofinancement (AF)** : défini comme « le surplus monétaire que l'entreprise tire de son activité d'exploitation et qui reste à sa disposition de façon plus ou moins durable » (Chiha, 2012, p.92). La capacité d'autofinancement : est la ressource interne générée par l'opération enregistrée en recette et produits durant une période donnée (Chiha, 2012, p.90). Cette capacité représente le montant que l'entreprise peut dégager pour financer l'investissement.
- ❖ **Cession d'éléments d'actifs immobilisés** : est une opération économique et financière, qui consiste à céder des actifs mobiliers (terrain, immeubles, etc.) ou des actifs immobiliers (marque, brevet, etc.) ou des actifs financiers (i.e., participation). Cela permet au cédant d'obtenir des capitaux pour faire face à un besoin de liquidité et au renouvellement des immobilisations qui s'accompagne de la vente des biens renouvelés.
- ❖ **Augmentation de capital** : consiste, pour une entreprise, à solliciter de nouveaux apports en fonds propres auprès de ses actionnaires. Il existe plusieurs modalités d'augmentation du capital (conversion de dettes, incorporation de réserves, apport en nature, apports en numéraire).
  - **Augmentation de capital par apport en numéraire** : consiste à accroître le capital social de l'entreprise par de nouvelles liquidités. Cette opération sert à améliorer sa situation financière. Une augmentation de capital peut intervenir pour diverses raisons ; besoin de financement pour un nouveau projet, entrée de nouveaux associés, ou encore en cas de difficultés financières rencontrées par la société.
  - **Augmentation de capital par apport en nature** : permet à un actionnaire d'apporter un bien. Il peut s'agir d'un brevet, d'une machine, d'un immeuble. Elle accroît les moyens de production de l'entreprise.

# Chapitre 1 : Cadre théorique sur les investissements

---

## 3.2. Financement par quasi fonds propres

Il existe des sources de financement hybrides, dont la nature se situe entre les fonds propres et les dettes (Barreauj et Delahaye, 2001, p. 361).

- ❖ **Titres participatifs** : ce sont des titres de créance dont l'émission est réservée aux sociétés du secteur public et aux sociétés coopératives. Ils ne sont remboursables à leurs détenteurs qu'en cas de liquidation de la société ou à l'expiration d'un délai préalablement fixé.
- ❖ **Prêts participatifs** : sont accordés par les établissements de crédit au produit des entreprise (essentiellement des PME) qui souhaitent à améliorer leur structure financière et augmenter leur capacité d'endettement.
- ❖ **Titres subordonnés** : ce sont des créances proches de l'obligation dont le remboursement ne peut être effectué qu'après désintéressement de tous les autres créanciers. La contrepartie de risque est que la créance bénéficie d'une rémunération supérieure.
- ❖ **Comptes courants d'associés** : Cette méthode permet à l'entreprise de se procurer des capitaux importants sans engager des formalités complexes et onéreuses. Elle consiste pour l'associé à signer une convention de blocage avec laquelle il s'engage à ne pas retirer une somme d'argent dont il dispose en compte courant.

## 3.3. Financement par endettement (emprunt)

C'est un mode de financement par lequel l'entreprise fait recours à des organismes spécifiques pour financer ses différents besoins, nous distinguons trois (03) catégories de financement par endettement : prêt bancaire, emprunt obligataire et crédit-bail.

- ❖ **Prêt bancaire** : est un capital mis à l'emprunteur des fonds (l'entreprise) pour la réalisation de son projet. Un prêt bancaire permet d'obtenir assez rapidement des fonds, que l'on rembourse ensuite progressivement, auxquels il faut ajouter des intérêts.
- ❖ **Emprunt obligataire** : est un emprunt de montant élevé, divisé en fractions égales appelées obligations proposées au public par l'intermédiaire du système bancaire (Barreauj et Delahaye, 2001, p. 364). Ces titres sont placés sur le marché financier.
- ❖ **Crédit-bail** : est une technique de financement d'une immobilisation par laquelle une banque ou une société financière acquiert un bien meuble ou immeuble pour le louer à une entreprise (Yves et Coli, 1994, p. 447). Le crédit-bail est un contrat de location de biens d'équipements ou de biens immobiliers à usage professionnel et sa

## Chapitre 1 : Cadre théorique sur les investissements

---

durée correspond en principe à la durée d'amortissement du bien. A la fin de contrat, l'entreprise peut effectuer plusieurs choix : achat du bien, prolongement du contrat (renouvellement du contrat) ou encore restitution du bien à son propriétaire.

### **Conclusion**

Au terme de ce chapitre, nous avons présenté la notion d'investissement, quels que soient les objectifs de l'investissement, ses typologies, et les différentes sources de financement.

L'investissement consiste à améliorer la position de la firme d'une manière à accroître durablement la valeur de l'entreprise dans un environnement complexe et risqué. Cette dernière est soumise à une concurrence agressive, c'est pour cela il devient indispensable pour les gestionnaires de connaître les différents types de risques auxquels est exposée l'entreprise afin de prendre des précautions et développer les outils adéquats pour s'en prémunir.

Il convient pour l'investisseur de procéder à une étude financière de son projet à travers l'analyse des indicateurs de rentabilité d'où la présentation des différents critères d'évaluation dans le chapitre qui suit.

# Chapitre 2

## Outils et méthodes d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement

### Chapitre 2 : Outils et méthodes d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement

#### Introduction

L'investissement représente un des objectifs principaux de chaque entreprise, puisqu'il est à l'accroissance et au développement de ses performances. Pour réaliser un projet d'investissement, il est nécessaire de se fonder sur l'application des critères d'évaluation pour permettre aux parties prenantes d'estimer avec une certaine exactitude si le projet envisagé est rentable ou non.

Ce second chapitre abordera trois (03) sections qui traitent respectivement l'évaluation financière d'un projet d'investissement, ainsi que l'évaluation économique, et enfin les critères d'évaluation de la rentabilité.

#### 1. Evaluation financière d'un projet d'investissement

L'évaluation financière des investissements se réalise en termes de flux de liquidités, par comparaison entre les flux investis et les flux dégagés par l'investissement au cours de la durée de vie de l'investissement.

##### 1.1. 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 rentable 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 résultants des études précédentes pour déterminer la rentabilité du projet.» (Houdayer, 1999, p.31).

##### 1.2. Etude de la structure financière de l'entreprise

Pour l'analyse de la structure financière, le document central est le bilan. L'évaluation des « grandes masses » du bilan et l'étude des relations qui existent entre elles permet de porter un jugement sur la solvabilité et la rentabilité de l'entreprise. Cette étude se base sur deux (02) types d'analyse : l'équilibre financier et la rentabilité de l'entreprise.

## Chapitre 2 : Outils et méthodes d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissements

---

### 1.2.1. Analyse de l'équilibre financiers

« L'analyse de l'équilibre financier d'une entité se caractérise par sa capacité à maintenir sa trésorerie proche de zéro » (Legros, 2018, p.70). Cette analyse porte sur l'interprétation des principaux indicateurs : le fonds de roulement net global (FRN), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie nette (TR).

❖ **Fonds de roulement net global (FRN)** : est défini comme la part des ressources dont le degré d'exigibilité est faible servant à la couverture financière des emplois dont le degré de liquidité est assez élevé. Toutefois, en raison de l'égalité entre les emplois et les ressources, le FRNG peut être calculé selon deux (02) aspects (Chiha, 2012, p.66) :

- **Aspect statique** : il est donc égal à la différence entre les moyens de financement dont le degré d'exigibilité est faible « capitaux permanents » et les emplois dont le degré de liquidité est aussi faible (actifs fixes).

$$\text{FRN} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actifs fixes}$$

Sachant que :

-Capitaux permanents = fonds propres + dettes à long et moyens terme.

-Actifs fixes = valeurs immobilisée + valeurs temporairement immobilisées.

- **Aspect dynamique** : le FRN est calculé en retranchant des emplois dont le degré de liquidité est élevé les ressources dont le degré d'exigibilité est aussi élevé.

$$\text{FRN} = \text{Actifs circulants} - \text{dettes à court terme}$$

Sache que :

-Actifs circulants = valeur d'exploitation + valeurs réalisables + valeurs disponibles.

-Dettes à court terme = dettes d'exploitation + dettes hors exploitation.

Après calcul le FRN, trois (03) interprétation peuvent se présenter :

-**FRN > 0**: les capitaux permanents financent à la fois l'ensemble des immobilisations et une partie de l'actif circulant, il y'a une marge de sécurité.

-**FRN = 0** : l'entreprise est dite ; en équilibre financier minimal car elle ne dispose d'aucune marge de sécurité.



## Chapitre 2 : Outils et méthodes d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissements

---

**-FRN < 0** : l'entreprise ne parvient pas à financer la totalité de ces actifs fixes d'où un recours aux dettes à court terme; une situation particulièrement risquée pour l'entreprise car elle peut entraîner des problèmes de trésorerie.

- ❖ **Besoin de fond de roulement (BFR)** : il peut se définir comme suit : « le besoin en fond de roulement est lié au problème posé par la couverture du besoin de financement d'exploitation. La caractéristique de ce besoin est d'être instable, fluctuant et soumis aux aléas de la conjoncture ». (Conso et Hemici, 1999, p.216).

$$\text{BFR} = \text{Actifs circulants hors trésorerie active} - \text{Passifs circulants hors trésorerie passive}$$

Après avoir calculé BFR, ses interprétations :

**BFR > 0** : dans ce cas, l'entreprise enregistre un besoin d'exploitation qui n'est pas financé par des dettes d'exploitations. Pour répondre à ce besoin, elle peut utiliser son FRN

**BFR = 0** : l'entreprise a pu financer l'intégralité de son besoin d'exploitation, l'inconvénient dans ce cas est qu'elle ne dispose pas de ressources excédentaires et un FRN positif se forme entraînant des difficultés financières.

**BER < 0** : ce qui signifie que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, donc l'entreprise a pu financer la totalité de ses besoins d'exploitation mais à emprunter une somme plus importante à court terme. Le surplus de dette à court terme servira au financement d'une partie de l'actif fixe.

- ❖ **Trésorerie nette (TRN)** : « la trésorerie, au sens large, de l'entreprise se définit comme l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidités pour le règlement des dettes à court terme ». (Eglen et al., 2000, p.102).

En d'autres termes, la trésorerie est un indicateur qui permet d'estimer ce qui reste à l'entreprise à la fin de l'exercice au niveau de ses disponibilités après avoir financé toute l'activité dans l'analyse patrimoniale.

$$\text{TRN} = \text{FRN} - \text{BFR}$$

## Chapitre 2 : Outils et méthodes d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissements

---

Et ces interprétations sont les suivants :

**TRN > 0** : une TRN positive signifie que l'entreprise dégage un plus de liquidité, cette dernière représente une marge financière susceptible d'être utilisée pour financer des besoins futurs.

**TRN = 0** : l'équilibre financier est atteint de manière parfaite. Cette pratique de « TRN zéro » protège l'entreprise d'une part contre le risque de dépendance à l'égard des banquiers prêteurs à court terme et d'autre part contre le risque de maintien d'une trésorerie oisive.

**TRN < 0** : une TRN négative signifie que le FRNG est insuffisant pour financer le BFR en totalité. L'entreprise serait alors dépendante des banques et son risque de défaillance augmenterait.

### 1.2.2. Analyse de la rentabilité

La finalité de toute entreprise réside dans la réalisation des bénéfices. Or, dans une situation caractérisée par une forte inflation, ces bénéfices deviennent indispensables pour la compensation de la dépréciation monétaire (ajouter une référence). La rentabilité s'appréhende par le rapport des résultats sur les moyens permettant la réalisation de ces résultats au cours d'une période donnée (Chiha, 2012, p.96).

$$\text{Rentabilité} = \text{résultats} / \text{moyens}$$

Nous distinguons deux (02) types de rentabilité qui sont :

- ❖ **La rentabilité économique** : permet d'apprécier la performance de l'entreprise. A cet effet, elle doit être indépendante du système fiscal et du mode de financement.

$$\text{Rentabilité économique} = \text{excédant brut de l'exploitation} / \text{capital engagé pour l'exploitation}$$

La rentabilité économique représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat à partir d'un montant de capital engagé pour l'exploitation.

- ❖ **La rentabilité financière** : est un rapport entre le profit après paiement des intérêts et des impôts et les fonds propres de l'entreprise. Cet indicateur mesure la rentabilité du point de vue de l'actionnaire (Teulon, 2004, p.571).

$$\text{Rentabilité financière} = \text{résultat net comptable} / \text{capitaux propres}$$

## Chapitre 2 : Outils et méthodes d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissements

---

Le résultat net de l'exercice permet de mesurer la rentabilité des capitaux investis par les associés.

### 2. Critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement

Les critères de choix permettent de comparer et de classer les différents projets en étude, ensuite sélectionner le ou les projets jugés acceptables.

#### 2.1. Critères d'évaluation sans actualisation (méthode statique)

Il s'agit des indicateurs qui ne prennent pas en compte le facteur « temps ». Nous trouvons : le taux moyen de rentabilité, délais de récupération simple

- **Taux moyen de rentabilité (TMR)** : ce critère de sens comptable, est commun sous différentes appellations : taux de profit moyen, taux de rendement moyen, rentabilité des investissements engagés.

Les TMR est défini comme le pourcentage du profit annuel moyen après impôts, il est représenté par la formule suivante :

$$\text{TMR} = \frac{\text{résultats d'exploitation}}{\text{investissement moyen}} = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{BT}{n}}{\frac{1+VR}{2}}$$

Avec :

BT : bénéfice net comptable.

I : investissement initial.

n : durée de projet en années.

VR : valeur résiduelle.

❖ **Délai de récupération simple (DRS)** : appelé aussi le délai de recouvrement de capital investi ; est la durée dans laquelle l'ensemble des recettes nets d'exploitation est égale au montant initial décaissé dans le projet.

Sa formule est la suivante :

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

CF : cash-flows générés à la période.

## Chapitre 2 : Outils et méthodes d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissements

---

$I_0$  : capital initial.

Autrement, c'est la période d'exploitation  $n$  nécessaire pour récupérer le capital initial investi.

### 2.2. Critères d'évaluation fondée sur l'actualisation (méthode dynamique)

Actualiser c'est chercher la valeur d'aujourd'hui d'une somme future. Pour qu'un projet soit acceptable, il est nécessaire que son rendement soit au moins égal au coût de capitaux qui serviront à le financer. Nous utilisons couramment les critères suivants :

- La valeur actuelle nette (VAN) ;
- Le taux interne de rentabilité (TIR) ;
- L'indice de profitabilité (IP) ;
- Le délai de récupération (DR) ;

❖ **La valeur actuelle nette (VAN)** : se définit comme la valeur actualisée des flux de trésorerie prévus de laquelle on déduit le montant de l'investissement lui-même actualisé s'il y a lieu.

La valeur actuelle nette est une différence entre ce que doit rapporter l'investissement et le coût de celui-ci (Legros, 2018, p.13). La VAN se calcule comme suit :

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

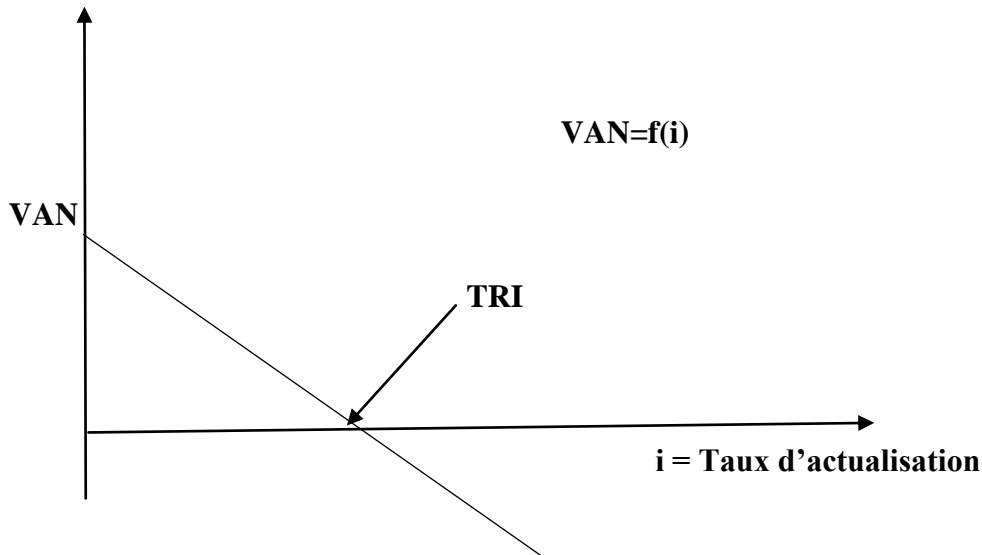
Tel que :

- $I_0$  : investissement initial ;
- $t$  : la durée de vie de l'investissement ;
- $CF$  : les cash-flows actualisés ;
- $i$  : le taux d'actualisation ;

❖ **Le taux interne de rentabilité (TRI)** : est le taux pour lequel il y a équivalence entre le capital investi et l'ensemble des cash-flows (Barreau et Delahaye, 2001, p.328).

Le taux de rendement interne est le taux d'actualisation  $i_0$  pour le quel total des valeurs actuelles des cash-flows d'exploitation d'un projet égal son capital investi. C'est donc le taux d'actualisation qui annule la valeur actuelle nette (Chiha, 2012, p.146).

**Figure N°1 : Relation entre la VAN et le TRI**



**Source :** Boughaba et Abdellah, 2005, p.35.

- ❖ **Délai de récupération :** c'est le temps nécessaire pour rembourser le montant de capital investi, il exprime le nombre d'années ou de mois nécessaires pour que le cumul des flux de trésorerie devienne égal ou montant de l'investissement initial.

Sa formule est la suivant :

$$\text{DR} = n + (I_0 - \text{cumul inférieur} / \text{cumul supérieur} - \text{cumul inférieur})$$

$n$  : l'année ou le montant de cumul des flux devient égal ou supérieur ou montant du capital investi.

$I_0$  : le capital investi.

**Indice de profitabilité :** est un indicateur qui permet de mesurer la rentabilité du capital investi par l'entreprise. Il peut être obtenu par le rapport entre la valeur actuelle des cash-flows actualisés et le capital investi. Il mesure la valeur des entrées de fonds par unité, il se calcule de la manière suivante :

$$\text{IP} = \sum \text{CF}_{\text{actualisés}} / I_0$$

Pour que le projet soit rentable, il faudrait que IP soit supérieur à 1.

## Chapitre 2 : Outils et méthodes d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissements

---

### **Conclusion**

L'évaluation d'un projet d'investissement renvoie à deux (02) études essentielles; une étude financière et une étude de rentabilité qui fournissent une aide précieuse quant à la prise de décisions.

L'objectif de ce chapitre était de présenter les différentes méthodes et outils d'évaluation d'un projet. La première section consiste à comprendre les étapes d'élaboration d'une étude financière et la deuxième illustre les différentes caractéristiques propres des investissements.

Dans le chapitre suivant, nous analyserons un projet sur le terrain en utilisant les critères d'évaluation cités précédemment.

# Chapitre 3

## Essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

# Chapitre 3 : essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

## Chapitre 3 : Essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

### Introduction

Afin de concrétiser notre travail théorique présenté dans les deux chapitres précédents, nous développons à présent l'importance du projet à étudier en entreprise. En effet, il s'agit d'évaluer un projet d'investissement de la SARL Ramdy.

Nous avons subdivisé ce chapitre en trois (03) sections : la première porte sur la présentation de la SARL Ramdy, la deuxième sur l'étude de la structure financière de l'entreprise et la troisième sur l'étude de la rentabilité du projet.

### 1. Présentation générale de l'organisme d'accueil SARL Ramdy

La SARL Ramdy, spécialisée dans la production des produits agroalimentaires : laitière et boisson. Elle est connue par sa bonne qualité et sa diversification dans ses produits (une gamme importante). Le Tableau suivant présente les principales caractéristiques de l'entreprise.

**Tableau N°02** : Identification de la société SARL RAMDY

Raison sociale	SARL RAMDY
Statut juridique	Prive
Siège social	Zone d'activité Taharacht - Akbou - Bejaia
Type D'activité	Fabrication de yaourts lait
Unités	Akbou: Zone d'activité industrielle Taharacht- Akbou BP 68 E 06200 – Bejaia. Téléphone : +213 (0) 34 19 62 58/ 60/ 78/ 61/ 33. Fax : +213 (0) 34 19 62 59 Email : <a href="mailto:laiterie.ramdy@hotmail.com">laiterie.ramdy@hotmail.com</a> Site web : <a href="http://www.ramdy-dz.com">http://www.ramdy-dz.com</a>
Capital social	208.885.248 da
N° Registre de commerce	97 B 0182026
N° Identification fiscale	996 5 03056 31

Source : Document interne de la «SARL RAMDY».



# Chapitre 3 : essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

---

---

## 1.1. Historique de l'entreprise

Face aux changements qui ont marqué l'économie mondiale, l'Algérie s'est engagée dans un vaste programme de réformes visant à assurer le passage de son économie planifiée vers une économie de marché et particulièrement dans le domaine de l'agroalimentaire et les produits de consommation de masse. La faiblesse de la production nationale avait pour conséquence une forte dépendance vis-à-vis de l'extérieur. Afin de redynamiser ce secteur, plusieurs entreprises privées ont investi des capitaux importants, c'est le cas de la «SARL RAMDY».

Cette dernière est implantée dans la zone industrielle de «TAHARACHT», un véritable carrefour économique de Bejaia, de quelques 50 unités de production agroalimentaire sont en cours d'expansion. En effet, cette situation géographique offre à l'entreprise plusieurs avantages: son usine se situe en petite Kabylie dans la Vallée agricole (dynamisme certain), elle se trouve à 170 Km à l'est de la capitale Alger et 60 Km de Bejaia, et aussi à 02 Km d'une grande agglomération. Aussi, elle se trouve à quelques dizaines de mètres de la voie ferrée. Donc, la région présente plusieurs atouts : aéroport, port, pôle universitaire.

L'entreprise a été fondée en 1983 par le groupe BATOUCHE, qui a créé une petite unité de fabrication de yaourt dans la région de «Ighzer Amokrane» avec des moyens très limités. Depuis, plusieurs étapes importantes marquent son existence :

- En 2001, le groupe français DANONE s'est associé avec la laiterie DJURDJURA pour les activités (yaourts, pâtes fraîches et desserts).
- Deux ans plus tard, elle s'est implantée dans une nouvelle unité située en plein cœur de la zone d'activités «TAHARACHT AKBOU» triplant, ainsi sa capacité de production en fromage fondus.
- En juin 2004, la SARL DJURDJURA a changé de raison sociale pour devenir «SARL RAMDY», aujourd'hui les produits laitiers DJURDJURA s'affichent sous la nouvelle dénomination «RAMDY».
- En octobre 2009, la SARL RAMDY a repris la production de yaourts et crèmes dessert.

## Chapitre 3 : essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

---

### 1.2. Moyens de l'entreprise

L'entreprise dispose d'un complexe intégré composé de deux (02) principaux départements de production 'Atelier yaourt, crème dessert, et Atelier fromage'

#### 1.2.1. Assurance qualité

Pour une surveillance de la qualité du produit et une protection optimale du consommateur, la SARL RAMDY s'est équipée d'un laboratoire d'autocontrôle afin d'effectuer toutes les analyses physicochimiques et microbiologiques exigées, un bloc administratif ainsi de trois grands magasins de stockage des matières premières et emballages et de deux chambres froides.

#### 1.2.2. Équipement de production

##### ❖ Atelier yaourt et crème dessert

L'entreprise dispose d'une salle de poudrage bien équipée, ainsi que pour le traitement un processus de fabrication pour la production des yaourts, crèmes desserts et brassés est mis en place.

##### ➤ Équipement de Conditionnement

L'entreprise SARL RAMDY dispose des conditionneuses de différentes capacités : Deux de chacune de capacité suivantes : 12000 pots/heure, 9000 pots/heure, ainsi qu'une conditionneuse de capacité de 21600 pots/heure, et une autre de capacité 5000 pots/heure et deux 7500 pots/heure.

##### ➤ Équipement de Stockage

Pour le stockage, l'entreprise SARL RAMDY dispose, en plus de trois chambres froides à grande surface (Expédition), de :

- Chambre d'étuvage (chambre chaude) ;
- Chambre de refroidissement rapide ;
- Chambres froides pour stockage des produits semi-finis ;

##### ❖ Atelier Fromage

Pour son atelier de fromage, l'entreprise s'est équipé de deux salles, l'une est destinée pour la préparation du produit et l'autre pour la préparation des moules, de deux cuissons ; l'une pour le fromage portion et l'autre pour le fromage barre. Pour le conditionnement du premier, l'entreprise s'est équipée de diverses machines de diverses capacités, dont voici la liste :

- Kustner 01 (91Ps/Mn) de capacité de production de 5500PH/Heure.

## Chapitre 3 : essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

---

- Kustner 02 (91 PS/Mn) de capacité de production de 5500PH/Heure.
- Kustner 03(91PS/Mn) de capacité de production de 5500 PH/Heure.
- Kustner 04 (CARRE) de capacité de production de 2400 portions par Heure.
- Kustner 05(200Ps/Mn) de capacité de production de 12000 PS/Heure.

En ce qui concerne le deuxième produit, à savoir le fromage barre, l'entreprise s'est équipé de deux machines : Kustner &Atia. Pour son étiquetage, la SARL RAMDY utilise une banderoleuse de marque Grandi et enfin deux salles espacées pour la phase finale, à savoir la mise en carton.

### 1.2.3. Équipement de l'administration

Pour que l'information puisse circuler plus fluidement, l'entreprise s'est dotée de micros ordinateurs reliés par réseau.

### 1.2.4. Équipement services généraux

L'entreprise s'est aussi dotée de divers véhicules afin d'alléger et d'accélérer le travail, des véhicules comme : des transpalettes, des claques, des véhicules utilitaires et légers.

### 1.2.5. Ressources humaines

L'effectif total de la SARL RAMEDY, entre cadre, maîtrise et exécutant, est d'environ 405 personnes.

## 1.3. Liste des produits

### 1.3.1. Pôle d'activité yaourt et crème dessert

- Yaourt aromatisé : mono 100 grs (fraise, banane, pêche, fruits des bois, vanille), multi arômes 100 grs (pack rouge, pack jaune), Multi arômes mini 70 GRS ;
  - Yaourt Nature 100 GRS ;
  - Yaourt Aux fruits : fraise, abricot, pêche et fruits des bois ;
  - Brassé Aux fruits : fraise, abricot, pêche et fruits des bois ;
  - Mousse au chocolat ;
  - Crèmes dessert : Flan caramel nappé 90 GRS, Caramel (90 GRS, 70GRS), Chocolat (90 GRS, 70 GRS), Cookies 90 GRS, Cappuccino 90 GRS ;
  - Brassé Aromatisé à boire en sachet 800 GRS : Fraise, Citron ;

## Chapitre 3 : essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

---

### 1.3.2. Pôle d'activité Fromage

- Fromage portion : 16 PS Ramdy, 08/16 PS Huile d'Olive, 08/16 PS Tartin ;
- Fromage Barre : Barre Ramdy 300/600/900/1700 GRS ;
- Fromage en vrac.

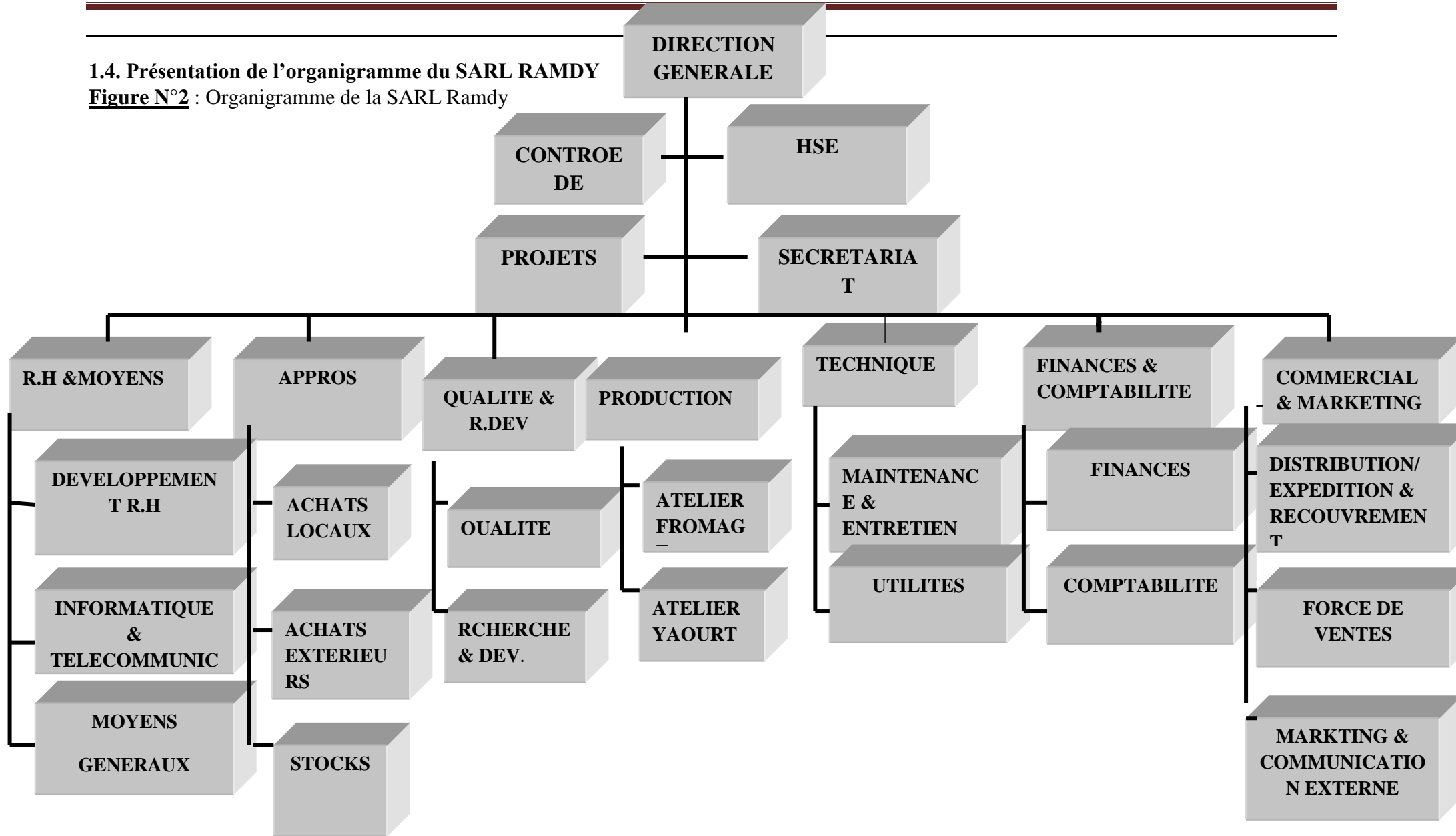
### 1.3.3. Pôle d'activité boisson

Citronnade en sachet 1 Litre, Orangeade en sachet 01 Litre.

## Chapitre 3 : essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

### 1.4. Présentation de l'organigramme du SARL RAMDY

**Figure N°2** : Organigramme de la SARL Ramdy

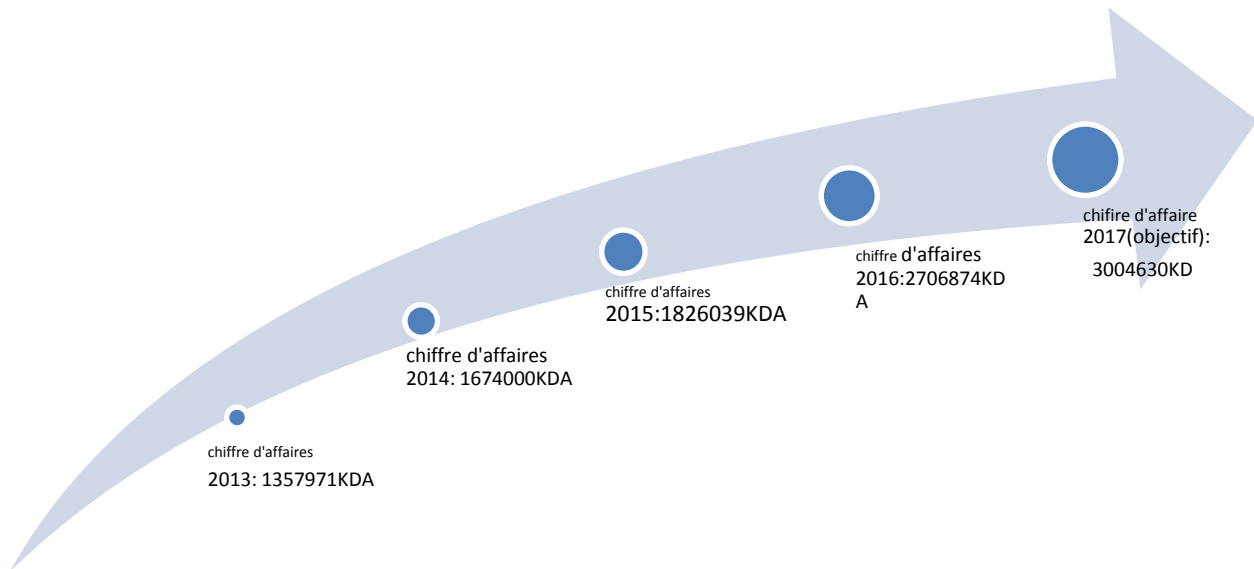


## Chapitre 3 : essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

### 1.5. Évolution du chiffre d'affaires

Le programme prévisionnel de l'exercice 2017 s'inscrit dans les perspectives d'évolution d'entreprise notamment en termes de niveaux d'activité, d'emploi et d'investissements. Un objectif de vente de l'ordre de 3 004 630 KDA prévue pour 2017 soit en passant de 2 706 874 KDA en 2016

**Figure N°03** : Représentation de l'évolution de chiffre d'affaire



**Source** : Document interne de l'entreprise, SARL Ramdy .

En 2016, la société a enregistré une évaluation du chiffre d'affaire 48,23% par rapport à l'exercice 2015 en passant de 1 826 039 KDA à 2 706 874 KDA.

En 2017, le programme prévisionnel de l'ordre de 3 004 630 KDA soit une évolution prévue par rapport à 2016 de 10,99%.

### 2. Étude de la structure financière de l'entreprise

L'élaboration de bilan financier est un point de départ de l'analyse financière de l'entreprise, ainsi que le calcul des indicateurs de l'équilibre financier.

Un bilan financier permet d'apprécier la structure financière et d'évaluer le patrimoine réel ainsi que la solvabilité de l'entreprise, c'est une démarche importante pour ses prochaines décisions d'investissement.

## Chapitre 3 : essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

### 2.1. Présentation des bilans financiers de l'entreprise SARL Ramdy des années 2015/2016/2017

Dans les tableaux N°02 et N°03 nous comparons entre les trois exercices afin d'apprécier l'évolution de la situation de l'entreprise :

**Tableau N°03: Emplois des bilans financiers 2015/2016/2017** UM : KDA

Désignation	2015	2016	2017
Valeurs immobilisées (VI)	1 555 033	2 412 661	2 576 875
Valeurs d'exploitation (VE)	280 185	358 994	294 652
Valeurs réalisables (VR)	343 712	262 374	242 200
Valeurs disponibles (VD)	10 413	40 747	250 748
<b>Total emplois</b>	<b>2 189 343</b>	<b>3 074 776</b>	<b>3 364 475</b>

Source : établi par nous même à partir des bilans financiers de la SARL Ramdy

**Tableau N°04 : Ressources des bilans financiers 2015/2016/2017** UM : KDA

Désignation	2015	2016	2017
Capitaux propres	1 044 125	2 238 373	2 550 960
DLMT	680 223	310 207	190 467
DCT	464 995	526 196	623 048
<b>Total ressources</b>	<b>2 189 343</b>	<b>3 074 776</b>	<b>3 364 475</b>

Source : établi par nous même à partir des bilans financiers de la SARL Ramdy

D'après les annexes fournis par l'entreprise SARL Ramdy et nos comparaisons pour les années 2015 et 2016 et 2017, nous constatons une augmentation de 54 % dans les ressources suite aux emprunts accordés par l'entreprise ainsi qu'une augmentation dans les valeurs immobilières (66%). L'entreprise est en développement continu et rentable, mais

## Chapitre 3 : essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

avant de décider le lancement d'une nouvelle activité, il faut faire une étude de ces bilans à partir des indicateurs de l'équilibre financier.

### 2.2. Calcul des indicateurs d'équilibre financier

#### ❖ Fond de roulement net (FRN)

D'après les résultats obtenus réprésentés dans les Tableaux N°05 et N°056, nous remarquons que le FRN est positif et favorable pour l'entreprise pour les trois (03) exercices, et cela signifie que l'entreprise est en équilibre financier et aussi dispose d'une marge de sécurité, car les capitaux permanents couvrent la totalité des actifs (emplois) fixes et une partie des actifs non courants.

**Tableau N°05** : fond de roulement net par la méthode statique

UM : KDA

Désignation	2015	2016	2017
Capitaux permanents (1)	1 724 348	2 548 580	2 741 427
Actifs (emplois) fixes (2)	1 555 033	2 412 661	2 576 875
<b>FRN (1)- (2)</b>	<b>169 315</b>	<b>135 919</b>	<b>164 552</b>

Source : établi par nous même à partir des bilans financiers de la SARL Ramdy

**Tableau N°06** : fond de roulement net par la méthode dynamique

UM : KDA

Désignation	2015	2016	2017
Actifs circulants	434 310	662 115	787 600
Dettes à court terme	264 995	526 196	623 048
<b>FRN(1)-(2)</b>	<b>169 315</b>	<b>135 919</b>	<b>164 552</b>

Source : établi par nous même à partir des bilans financiers de la SARL Ramdy

#### ❖ Besoin en fond de roulement (BFR)

D'après les résultats obtenus au Tableau N°07, nous pouvons constater que le BFR est positif pendant les années 2015 et 2016 ; ce qui signifie que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. Cette situation se traduit par



## Chapitre 3 : essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

l'excédent des emplois d'exploitation par rapport aux ressources d'exploitation ; l'entreprise finance ses besoins de court terme par son excédant de long terme.

A partir de l'année 2017, nous remarquons que le BFR est négatif ce qui signifie que les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources d'exploitation. Autrement dit, l'entreprise a pu financer la totalité de ses besoins d'exploitation et une partie des emplois fixes.

**Tableau N°07 : Besoin en fond de roulement**

UM : KDA

<b>Désignation</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Valeurs d'exploitation (1)	280 185	358 994	294 652
Valeurs réalisable(2)	343 712	262 374	242 200
Actifs circulants hors trésorerie (3)=(1) +(2)	623 897	621 368	536 852
Dettes à court terme (4)	464 995	576 196	623 048
Dettes financières à court terme (5)	52 795	77 968	85 262
Passifs circulants hors trésorerie(6)=(4)-(5)	412 200	498 228	537 786
<b>BFR (3)-(6)</b>	<b>211 697</b>	<b>123 140</b>	<b>-934</b>

Source : établi par nous même à partir des bilans financiers de la SARL Ramdy

### ❖ Trésorerie net (TRN)

D'après les calculs et les résultats obtenus au tableau N°08, il apparaît que la trésorerie pendant l'année 2015 est négative ce qui se traduit par un FRN insuffisant pour financer le BFR en totalité et la partie négative (soit 42382KDA) et qui a été financée par des crédits bancaires. Mais à partir de l'année 2016 la trésorerie a commencée d'augmenter. La trésorerie est positive et ce qui traduit que le FRN finance intégralement le besoin en fond de roulement, donc l'équilibre financier est réalisé.

## Chapitre 3 : essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

La SARL Ramdy a décidé d'augmenter son activité d'après la trésorerie enregistrée dans l'année 2015 et ce à partir du lancement d'un nouveau projet d'investissement qui fera objet d'étude dans la prochaine section.

**Tableau N°08** : présentation de la trésorerie nette :

UM : KDA

Désignation	2015	2016	2017
FRN	169 315	135 919	164 552
BFR	211 697	123 140	-934
<b>TRN</b>	<b>-42 382</b>	<b>12 779 165</b>	<b>486</b>

Source : établi par nous même à partir des bilans financiers de la SARL Ramdy

### 3. Étude de la rentabilité du projet

Le choix d'investir c'est une étude préalable avant la prise de décision de la réalisation d'un ou plusieurs projets. Divers outils ont été utilisés et développés afin de faire une bonne appréciation et d'orienter les dirigeants dans l'évaluation du projet d'investissement tout en appliquant les critères de rentabilité.

#### 3.1. Étude technico-économique d'un projet d'investissement

L'objectif de cette démarche consiste à étudier la faisabilité et la viabilité du projet. Après avoir rassemblé tous les documents nécessaires, le bureau d'étude procède à l'analyse technico-économique. Pour cela, trois études principales sont envisagées.

##### 3.1.1 Présentation du projet

- ❖ **Réalisations et implantation des équipements** : les équipements seront installés à l'intérieur du bâtiment de production constituant actuellement le patrimoine immobilier bâti de l'unité RAMDY. Principalement dans le hangar réalisé par les fonds propres de l'entreprise qui s'élève à + de 50 000 000.00 DA.
- ❖ **Gamme de produits à fabriquer et prix à appliquer** : c'est une extension de la gamme du yaourt étuvé, brassé et boissons lactées en bouteille de deux formats de 170 ML principalement auquel s'ajoute l'extension de la crème dessert et le fromage fondu.

## Chapitre 3 : essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

---

Concernant les prix de ventes appliqués à la sortie d'usine :

- Yaourt étuvé aromatisé 170 ML : 20.00 DA HT
- Yaourt brassée aux fruits 170 ML : 20.00 DA HT
- Yaourt étuvé aromatisé 1000 ML : 89.00 DA HT
- Yaourt brassée aux fruits 1000 ML : 80.00 DA HT
- Raib 1000 ML : 68.00 DA HT
- L'ben 1000 ML : 68.00 DA HT

❖ **Types d'équipements :** c'est l'ensemble des équipements consacrés pour la réalisation du projet.

Le matériel à acquérir est une chaîne complète pour la production et le remplissage en bouteilles d'une capacité de 6000 bouteilles/heure de la marque SERAC composée de :

- Distributeur de bouteilles ;
- Décolleteuse remplisseuse thermoscelleuse ;
- Sécheur de bouteilles ;
- Sleveuse ;
- Marquage de bouteilles ;
- Fardeleuse ;
- Convoyeurs.

Pour les spécificités techniques du process technologique avec station de nettoyage, le process à acquérir est un ensemble cuves de pasteurisateur et d'un homogénéisateur pour la reconstitution de lait qui sert à la production des produits et d'une station de nettoyage «NEP» qui sert au nettoyage des machines de la remplisseuse et du process de la laiterie RAMDY.

- L'équipement à acquérir est une plateforme complète de stérilisation « stérilisateur avec fournitures » d'une capacité de 3000/h qui sert à traiter une large gamme des crème desserts et flans. La thermo formeuse automatique MULTIV AC type R 105 est une machine d'emballage fromage en acier inoxydable.

Toutes les matières premières et pièces de rechanges utilisés sont d'origine européenne sauf les emballages qui sont des matières approvisionnées sur le marché local à savoir : Poudre de lait, Lactose, Arômes, Fruits et Emballages.

La SARL RAMDY dispose d'un portefeuille important de fournisseurs étranger voir liste : Sarl Rumi France, Interfood Holland , Merlkweg Holland, CARGILL France, AMCOR France.

## Chapitre 3 : essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

---

### 3.1.2 Évaluation physique et financière des équipements à acquérir

Au plan physique, il s'agit : d'une ligne de production de yaourt en bouteille de marque SERAC, et d'un équipement de crème dessert ainsi qu'une machine d'emballage fromage.

Sur plan financier, il s'agit : d'un plan financier, sur la base des factures pro forma établies en euro en coût et fret port Bejaia et reçues directement par des fournisseurs sur la base de parité euro / Dinars 107 DA qui s'établissent comme suit :

- Ligne de bouteilles yaourt = 122 189 090 DA  $\longrightarrow$  1 141 954 euro
- PROCESS = 190 790 400 DA  $\longrightarrow$  1 783 088 euro
- Groupe de froide = 30 576 000 DA  $\longrightarrow$  285 757euro
- Stérilisateur dessert = 32 100 000 DA  $\longrightarrow$  300 000 euro
- Thermo formeuse multivac = 8 774 000 DA  $\longrightarrow$  82 000 euro

Soit une valeur totale de 384 429 490 DA  $\longrightarrow$  3 592 799 euro

### 3.1.3. Projection de la réalisation du projet dans le temps

Septembre 2015  $\longrightarrow$  passation de commande  
Janvier 2016  $\longrightarrow$  réception de la machine  
Janvier 2016  $\longrightarrow$  installation de la machine et mise en exploitation

### 3.1.4. Emplois à créer

Autre les 405 emplois constituent l'effectif actuel de la SARL RAMDY, quelques 40 nouveaux emplois directs sont créés dans le cadre de cette opération d'extension des équipements décrits dans l'introduction de cette étude. Répartis par niveaux de qualification socioprofessionnelle, ces nouveaux emplois se présentent comme suit : Maîtrise 10 et Exécution 30.

### 3.1.5. Structure de financement et échéancier de remboursement

Le montant initial de l'investissement est constitué de : ligne de bouteilles yaourt, process, groupe de froid, stérilisateur dessert, thermoforme use multi Vac, et pour le financement de ce projet d'investissement, la SARL Ramdy exploite 17 % de ses fonds propres et les 83 % sont un emprunt auprès de la banque (CPA). Le tableau ci-après le montre :

## Chapitre 3 : essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

---

**Tableau N°09 : le coût du projet**

Nature de financement	Montant	%
Emprunt sollicité	320 000 000 .00	83%
Autofinancement	64 429 490 .00	17%
Total	384 429 490 .00	100%

**Source :** établi par la direction du projet de l'entreprise SARL RAMD

Ce projet est financé à 17 % par l'apport personnel c'est-à-dire 64 429 490 millions dinars Algériens ; et 83% par emprunt c'est-à-dire 320000000 millions Dinars Algériens. Cet emprunt sera d'une durée de 7 ans, dont 3 ans de différées à un taux d'intérêt de 3.25% applicable au capital du projet d'investissement de création, d'extension ou de renouvellement des moyens de production. Le mode d'amortissement appliqué est un mode linéaire.

### 3.2. Exploitation prévisionnelle

#### 3.2.1. Estimation du chiffre d'affaires

Le Service commercial a réalisé une étude relative à la consommation éventuelle des différents produits pour estimer l'évolution du chiffre d'affaires (HT) comme le montre le Tableau N°10.

**Tableau N°10 : Evolution du chiffre d'affaire prévisionnel**

Année	Chiffre d'affaire
2016	817 721 495.00
2017	981 265 794.00
2018	1 144 810 093.00

## Chapitre 3 : essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

2019	1 390 126 542 .00
2020	1 471 898 692 .00

**Source** : établi par nous-mêmes avec pour année de référence 2015

D'après les résultats du tableau, nous constatons que le chiffre d'affaires est en évolution croissante durant toutes les années de prévision. C'est ainsi que, le chiffre d'affaires prévu en 2016 est de 817 721 495.00 DA, soit 50% de la capacité totale du projet. En outre, le chiffre d'affaire prévisionnel enregistre toujours une augmentation jusqu'à ce qu'il atteigne 1471898692.00 en 2020 représentant un pourcentage de 90 % de la capacité de cet investissement.

### 3.2.2. Estimation des dépenses prévisionnelles

L'estimation des charges prévisionnelles est une estimation approximative des charges à supporter. Le tableau ci-après détermine les différentes charges prévisionnelles liées au fonctionnement de ce projet d'investissement.

**Tableau N°11** : Prévisions et dépenses totales de ce projet

Désignation	2016	2017	2018	2019	2020
Matières et fournitures	670 997 293.00	805 196 728.00	939 396 182.00	1 140 695 364.00	1 188 235 859.00
Services extérieurs	25 894 645.00	30 800 974	35 707 303.00	43 066 796.00	45 519 961.00
Charges du personnel	10 080 000.00	10 080 000.00	14 400 000.00	14 400 000.00	14 400 000.00
Impôts et taxe	9 112 688.00	10 935 226.00	12 757 764.00	15 491 570.00	16 402 839.00
Charges financiers				9 425 000.00	6 825 000.00
IBS (19%)	12 006 848.60	16 303 884.23	19 780 120.05	24 434 923.97	30 793 695.96
Total des dépenses	728 091 454.60	873 316 812.23	1 002 041 369.05	1 247 513 653.97	1 302 177 354.96

**Source** : établi par nous-mêmes

Nous constatons une augmentation dans la consommation en matières et fournitures due à la hausse du niveau d'exploitation du projet. De plus, l'augmentation des charges sur les services extérieurs est due à l'accroissement des frais de maintenance et réparation engendrée par l'augmentation de la capacité d'exploitation.

## Chapitre 3 : essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

Les charges de personnel sont constantes pendant les deux premières années, puis nous observons une augmentation des salaires à partir de la 3<sup>ème</sup> année (2018) causée par la création de nouveaux postes. Toutefois, l'augmentation des impôts et taxes est provoquée par une croissance du chiffre d'affaires.

Les charges financières qui représentent l'intérêt à payer sur l'emprunt bancaire, sont nulles pour les trois premières années de l'exploitation conformément à la politique de la banque qui offre un différé de trois ans, visant à encourager les investissements.

### 3.3. Estimation des résultats nets prévisionnels

Le résultat net prévu pour la période 2016 à 2020 est présenté dans le tableau ci-dessous :

**Tableau N°12** : Calcul du résultat net prévisionnel des investissements

UM: DA

Désignation	2016	2017	2018	2019	2020
Recettes	817 721 495.00	981 265 794.00	1 144 810 093.00	1 390 126 542.00	1 471 898 692.00
∑ Dépenses (-19% IBS)	716 084 606.00	857 012 928.00	1 002 261 249.00	1 223 078 730.00	1 271 383 659.00
Dotation aux Amortissent	38 442 949.00	38 442 949.00	38 442 949.00	38 442 949.00	38 442 949.00
Résultat Imposable	63 193 940.00	85 809 917.00	104 105 895.00	128 604 863.00	162 072 084.00
IBS (19%)	12 006 848.60	16 303 884.23	19 780 120.05	244 434 923.97	30 793 695.96
Résultat Net	51 187 091.40	69 506 032.77	84 325 774.95	104 169 939.03	131 278 388.04

Source : établi par nous-mêmes

Il y a lieu de souligner que le résultat est positif à partir de la première année, est en évolution remarquable (moyenne de 3% chaque année).

### 3.4. Calcul de la capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement prévisionnelle pour la période de 2016 à 2020 est présentée dans le tableau ci-dessous :

**Tableau N° 13** : capacité d'autofinancement (CAF)

UM : DA

Désignation	2016	2017	2018	2019	2020
Résultat Net	51 187 091.40	69 506 032.77	84 324 774.95	104 169 939.03	131 278 388.04
Dotation aux Amortissement	38 442 949.00	38 442 949.00	38 442 949.00	38 442 949.00	38 442 949.00
CAF	89 630 040.40	107 948 981.77	122 768 723.95	142 612 888.03	169 721 337.04

Source : établi par nous-mêmes

## Chapitre 3 : essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

Durant toutes les années d'exploitation, la CAF de l'entreprise reste positive et augmente proportionnellement à l'évolution du chiffre d'affaires à partir de 2016 de 817 721 495DA jusqu'à 2020 de 1 471 898 692DA avec une évolution de 55.55%. Le résultat net et la capacité d'autofinancement demeurent satisfaisants et augmente durant la durée de vie de projet (5ans).

### 3.5. Calcul et analyse des flux de trésorerie

Après les estimations de diverses charges, d'exploitation de l'investissement, nous passons à la détermination des flux de liquidité pour le projet d'investissement.

#### 3.5.1. Calcul des cash-flows

Dans notre cas, les cash-flows nets sont égaux à la CAF, soit :

$$\text{Cash-flows nets} = \text{Recettes-Dépenses}$$

Le tableau ci-dessous, démontre le calcul des cash-flows.

**Tableau N°14 : Calcul des cash-flows**

Désignation	2016	2017	2018	2019	2020
∑ des recettes	817 721 495.00	981 265 794.00	1 144 810 093.00	1 390 126 540.00	1 471 898 692.00
∑ des dépenses	728 091 454.60	873 316 812.23	1 022 041 369.05	1 247 513 653.97	1 302 177 354.96
<b>CAF net</b>	<b>89 630 040.40</b>	<b>107 948 981.77</b>	<b>122 768 723.95</b>	<b>142 612 888.03</b>	<b>169 721 337.04</b>

Source : établie par nous meme

#### 3.5.2. Actualisation des cash-flows

Le taux d'actualisation que nous retiendrons ici est le taux relatif au coût de financement bancaire qui est de l'ordre de 3.25%.

D'après le Tableau N°15, les cash-flows actualisés sont en remarquable progression pendant toute la durée d'exploitation du projet.

**Tableau N°15 : Calcul des cash-flows actualisés**

Désignation	2016	2017	2018	2019	2020
Cash-flows net	89 630 040.40	107 948 981.77	122 768 723.95	142 612 888.03	169 721 337.04
Cumui des cash-flows	89 630 040.40	197 579 022.17	320 347 746.12	462 960 634.15	632 681 971.19



## Chapitre 3 : essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

Coefficient d'actualisation	0.968523002	0.938036806	0.908510224	0.879913050	0.852216029
Cash-flows actualisés	86 808 755.84	101 260 118.84	111 536 640.89	125 486 941.25	144 639 243.87
Cumul des cash-flows actualisé	86 808 755.84	188 068 873.93	299 605 514.82	425 092 456.07	569 731 699.94

Source : établi par nous-mêmes

### 3.6. Calcul et interprétation des critères de rentabilité

#### 3.6.1. Calcul de la VAN du projet de la SARL Ramdy

Pour le calcul de la VAN, nous appliquons la formule suivante :

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

**Tableau N°16** : Calcul de la VAN

$\sum$ CF actualisées	569 731 699.94
$I_0$	384 429 490.00
VAN	185 302 209 .94

Source : établi par nous-mêmes

Nous obtenons une VAN positive de 185302209.94 DA qui représente la richesse qu'espère la SARL Ramdy avec un taux d'actualisation de 3.25%, donc le projet doit être accepté par l'entité, mais la VAN ne peut pas être un critère suffisant pour prendre une décision d'investissement d'où la nécessité d'étudier d'autres critères (notamment, DR, TRI, IP).

#### 3.6.2. Taux de rentabilité interne (TRI)

C'est le taux pour lequel il y a équivalence entre le capital investi et les cash-flows générés par ce projet. Le calcul de ce critère nécessite l'application de la formule suivante :

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

Le tableau suivant, détermine le taux de rentabilité interne

## Chapitre 3 : essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

**Tableau N°17** : détermination du taux de rentabilité Interne

Taux	15%	16%	17%	18%	19%
VAN	21777925.21	11284555.82	1 205921.81	- 8478813.42	-17171845.08

Source : établi par nous-mêmes

Suite à des essais successifs, nous avons déduit que la VAN s'annule pour un taux compris entre 17% et 18%. Par interpolation linéaire, nous sommes parvenus aux résultats suivants :

Pour un taux d'actualisation :

Pour  $TX_1=17\%$      $VAN_1= 1\ 205\ 921.81$

Pour  $TX_2=18\%$      $VAN_2= -8\ 478\ 813.42$

$$TRI = TX_1 + \frac{(TX_2 - TX_1) * VAN_1}{|VAN_2| - VAN_1}$$

$$TRI = 17\% + (18\% - 17\%) * \frac{1\ 205\ 921.81}{8\ 478\ 813.42 - 1\ 205\ 921.81}$$

$$TRI = 17.1245\%$$

$$TRI \approx 17.12\%$$

Le TRI est supérieur au taux d'actualisation qui est de 3.25%. Ce projet reste acceptable tant que le taux d'actualisation retenu est inférieur à 17.12%. Nous pouvons conclure que le projet est créateur de valeur.

### 3.6.3. Délai de récupération actualisé (DRA)

Le délai de récupération par définition est la durée nécessaire pour la récupération du capital investi tel qu'exprimé par la formule suivante :

$$DR = n + (I_0 - \text{cumul inférieur} / \text{cumul supérieur} - \text{cumul inférieur})$$

Le capital investi (384 429 490.00) se situe entre 299605514.82 et 425092456.07 DA. En remplaçant dans la formule, nous obtenons ainsi une DRA de 3 ANS 8 MOIS ET 4 JOURS. Cela signifie que le projet est rentable puisqu'il peut récupérer le capital investi à une durée inférieure à la durée du projet (10 ANS).

## Chapitre 3 : essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

---

### 3.6.4. Délai de récupération simple (DRS)

C'est le temps au bout duquel le montant cumulé des cash-flows non actualisé est égale au montant du capitale investi.

$$DR = n + (I_0 - \text{cumul inférieur} / \text{cumul supérieur} - \text{cumul inférieur})$$

Le capital investi (384 429 490.00) se situe entre 320 347 746.12 et 462 960 634.15 DA. En remplaçant dans la formule, nous aurons :

$$DRS = 3 + (384\,429\,490.00 - 320\,347\,746.12) / (462\,960\,634.15 - 320\,347\,746.12)$$

$$DRS = 3.4493$$

Soit 3 ans, 5 mois et 12 jours pour récupérer le capital investi. Donc, d'après ces calculs, nous pouvons confirmer que ce projet est acceptable par rapport à la durée globale du projet

### 3.6.5. Calcul de l'indice de profitabilité du projet

L'indice de profitabilité est aussi appelé l'indice de rentabilité. Pour pouvoir calculer IP, il suffit de prendre le rapport entre la valeur actualisée des flux entrants et le montant initial de l'investissement  $I_0$ . Ce critère se calcule comme suit :

$$IP = \frac{VA}{I_0}$$
$$IP = \frac{569\,731\,699.94}{384\,429\,490.00}$$

$$IP = 1.48$$

Chaque dinar investi générera 1.48DA de recette, ce qui permet à l'entreprise de récupérer 1 dinar investi et réaliser un bénéfice de 0.48DA.

Une récapitulation des paramètres de choix de l'investissement peut être illustrée dans le tableau N°18.

## Chapitre 3 : essai d'étude de rentabilité d'un projet d'investissement

---

**Tableau N°18** : Récapitulation des paramètres du choix d'investissement

Désignation	Résultat
VAN	185 302 209.94
TRI	17.12%
DRA	3 ANS 8 MOIS ET 4 JOURS
DRS	3 ANS 8 MOIS ET 12 JOURS
IP	1.48

Source : établi par nous-mêmes

Suite aux résultats obtenus, tous les paramètres du choix d'investissement, notamment : VAN, TRI, DRA, DRS et IP s'avèrent favorables à la décision d'investissement. Par conséquent l'entreprise a décidé d'investir dans ce projet.

### Conclusion

Le but de ce travail est d'évaluer la rentabilité d'un projet d'investissement et d'augmenter la production et d'accroître le chiffre d'affaire de l'entreprise.

L'étude du cas pratique s'est faite en déterminant les données préliminaires afin de saisir les recettes et les dépenses futures résultant de l'investissement. Nous avons procédé au calcul des flux de trésorerie de ce projet et ainsi d'évaluer l'investissement en appliquant les indicateurs de choix d'investissement (VAN, TRI, DR, IP) à partir de l'évaluation réalisée. Nous concluons que le projet d'investissement de SARL Ramdy est rentable et économiquement profitable pour l'entreprise.

---

# Conclusion générale

# Conclusion générale

## Conclusion Générale

L'intention de notre recherche est d'évaluer la rentabilité d'un projet d'investissement déjà mis en œuvre en 2016 par la SARL Ramdy pour la fabrication de produit laitiers. La raison de cet investissement était d'augmenter leur production et d'accroître leurs chiffres d'affaires.

Durant notre stage pratique au sein de la SARL Ramdy nous avons pu apporter des réponses à notre problématique qui est la suivante :

### **Comment la SARL Ramdy évalue-t-elle ses projets d'investissement et quels sont les critères suivis afin de décider l'acceptation ou le rejet de ses projets ?**

Et cela grâce aux moyens pédagogiques, aux documents comptables de l'entreprise qui ont été mis à notre disposition et le bon encadrement de notre promotrice.

Aussi nous avons répondu aux hypothèses citées dans l'introduction. D'après nos résultats, il apparaît clairement que les managers de la SARL Ramdy n'appliquent pas réellement l'ensemble des outils et critères d'évaluation de ses projets contrairement à la deuxième hypothèse qui a été confirmée car ils font le suivi de la rentabilité de ses investissements en vue des divers changements environnementaux qui pourraient être observés durant la vie du projet.

Notre travail comporte trois (03) chapitres. Les deux premiers sont théoriques. Le premier revoit le corpus théorique sur l'investissement et le deuxième aux outils et méthodes d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement. Quant au dernier, il reflète une expérience concrète au sein d'une entreprise à travers un de ses projets d'investissement. Toutefois, d'un point de vue empirique, nous n'avons pas pu réaliser l'étude selon nos ambitions en raison du manque d'informations et de la situation sanitaire du pays durant le COVID-19. En effet, l'étude du cas pratique s'est faite en déterminant les données préliminaires qui ont été utilisées dans l'évaluation, sans avoir l'opportunité de dresser un état de comparaison et de sélection sur un portefeuille de projets. Le calcul des indicateurs d'équilibre financier a montré que l'entreprise maîtrise correctement ses flux de trésorerie et le financement de ses activités. En effet, nous nous sommes intéressées d'abord à l'analyse de la structure financière de l'entreprise. Puis, nous avons procédé au calcul des flux de trésorerie de ce projet et évalué l'investissement en appliquant quatre (04) méthodes d'évaluation (VAN, TRI, DR, IP).

## Conclusion générale

Pour une entreprise quelle que soit sa nature d'activité ou bien sa dimension, il est nécessaire de faire une étude détaillée avant le lancement d'un projet d'investissement.

Enfin, le stage pratique que nous avons effectué nous a donné la chance d'avoir une idée sur le domaine des finances au sein d'une entreprise.

# Liste bibliographique



## **Bibliographie**

### **Ouvrage :**

- all, E. J.-Y. . «*analyse comptable et financière*» (éd. DUNOD),Paris,2000.
- B.Yves, J. c. (1994).« *Dictionnaire économique et financier*». Paris : éditions du seuil.
- CHIHA, K. «*finance d'entreprise*» éd.HOUMA,Alger, 2012.
- G.LEGROS, «*Mini manuel de finance de l'entreprise*», edition DONUD, Paris, 2010.
- G.LEGROS.,«*finance d'entreprise*» (éd. DUNOD),2018
- J.AMELON. «*Gestion financière* », éd.MAXIMA, Paris, 2002
- K.CHIHA, «*Finance d'entreprise*» (éd. HOUMA). Paris.2012
- N.MOUGUES, «*le choix des investissements dans l'entreprise*» éd. ECONOMICA, Paris, 1994.
- P.CONSO, F. HEMICI, «*gestion financière de l'entreprise*» (éd. DUNOD). Paris.1999
- P.VIZZAVONA«*gestion financière*», 9 ème edition.Paris, 2004.
- R, HOUDAYER, «*évaluation financière des projets*» 2ème Edition Economica. Paris, 1999

### **Mémoire**

- HESSAS Nacer. TERMOUL hakim. « *Etude et évaluation des projets d'investissement par le business plan* », mémoire fin de cycle 2017.
- OUERDANI hayet. OURRAD maya. « *Evaluation et critères de choix d'un projet d'investissement* », mémoire fin de cycle 2017.

# Annexes

• **Actif du bilan : 2015**

N° Comptes	Actifs	Montant Brut	Amort./Prov.	Exercice	Exercice - 1
2	ACTIFS NON COURANT	0	0	0	0
207	Ecart d'acquisition – « goodwill »	0	0	0	0
20	Immobilisations incorporelles	593 183,1	191 907,39	401 275,71	313 262,34
21	Immobilisations corporelles	938 645 523,84	460 968 615,89	477 676 907,95	400 597 111,34
211	Terrains	69 200 640	0	69 200 640	69 200 640
2131	Bâtiments	490 596 003,3	40 763 061,9	449 832 941,4	366 739 690,24
218	Autres immobilisations corporelles	208 413 262,26	153 223 753,39	55 189 508,87	68 275 954,71
22	Immobilisations en concession	169 195,28	0	169 195,28	169 195,28
23	Immobilisations en cours	148 163 008,91	0	148 163 008,91	30 397 608,87
26+	Immobilisations financières	0	0	0	0
265	Titres de participation évalués par équivalence (Titre mis en équivalence-entreprise associée)	0	0	0	0
26	Autres participations et créances rattachées	0	0	0	0
271+	Autres titres immobilisés	0	0	0	0
274+	Prêts et autres actifs financiers non courants	11 889 980	0	11 889 980	18 014 930,91
133	Impôts différés actif	142 500	0	142 500	1 329 406,4
188	Comptes de liaison	0	0	0	0
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>1 867 813 296,69</b>	<b>655 147 338,57</b>	<b>1 212 665 958,12</b>	<b>955 037 800,09</b>
3+	ACTIFS COURANT	0	0	0	0
3	Stocks en cours	558 994 837,27	0	558 994 837,27	580 185 424,58
4	Créances et emplois assimilés	0	0	0	0
41	Clients	322 926 030,64	19 000 050,47	303 925 980,17	206 249 317,67
409+	Autres débiteurs	278 602 385,11	0	278 602 385,11	204 765 425,45
44+	Impôts et assimilés	17 816 800,19	0	17 816 800,19	29 635 040,31
48	Autres actifs courants (Autres créances et emplois assimilés)	3 719 447,32	0	3 719 447,32	0
5	Disponibilités et assimilés	0	0	0	0
50-	Placements et autres actifs financiers courants	0	0	0	0
51+	Trésorerie	40 747 823,3	0	40 747 823,3	10 413 487,92
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>1 222 807 323,83</b>	<b>19 000 050,47</b>	<b>1 203 807 273,36</b>	<b>1 031 248 695,93</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>3 090 620 620,52</b>	<b>674 147 389,04</b>	<b>2 416 473 231,48</b>	<b>1 986 286 496,02</b>

## Passif du bilan : 2015

N° Comptes	Passifs	Exercice	Exercice - 1
1	CAPITAUX PROPRES	0	0
101	Capital émis(capital social ou fons de dotation, ou fonds d'exploitation)	208 885 248	208 885 248
109	Capital non appelé	0	0
104+	Primes et réserves	329 673 205,31	329 673 205,31
105	Ecarts de réévaluation	0	0
107	Ecart d'équivalence	0	0
12	Résultats net – part du groupe	96 183 575,28	72 633 890,12
11	Autres capitaux propres (Report à nouveau)	295 325 243,67	222 691 353,55
PSC	Part de la société consolidante	0	0
PM	Part des minoritaires	0	0
<b>TOTAL1</b>		<b>930 067 272,26</b>	<b>833 883 696,98</b>
1+	PASSIFS NON COURANTS	0	0
16+	Emprunts et dettes financières	309 501 783,78	189 885 729,32
134+	Impôts (différés et provisionnés)	706 694,99	581 801,28
229	Autres dettes non courantes (Droits du concédant)	0	0
15+	Provisions et produits comptabilisés d'avance	0	0
<b>TOTAL2 (TOTAL PASSIFS NON COURANTS)</b>		<b>310 208 478,77</b>	<b>190 467 530,6</b>
4+	PASSIF COURANTS(CAPITAUX COURANT)	0	0
40	Fournisseurs et comptes rattachés	342 301 935,91	356 781 218,99
444+	Impôts	37 517 065,79	53 075 740,06
42+	Autres dettes	16 689 386,56	27 184 530,43
52+	Trésorerie Passif	779 689 092,19	527 955 891,16
<b>TOTAL3(Total Passif Courant)</b>		<b>1 176 197 480,45</b>	<b>964 997 380,64</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>2 416 473 231,48</b>	<b>1 989 348 608,22</b>

## TCR : 2015

N° Comptes	Désignation des Comptes	Exercice	Exercice - 1
70	Ventes et produit annexes (Chiffre d'affaires)	2 256 464 874,37	2 216 967 266,11
72	Productions stockée et déstockée (Variation stocks produits finis et en cours)	-6 516 979,64	3 660 788,01
73	Production immobilisée	104 110 066,84	41 043 390,69
74	Subventions d'exploitation	0	3 062 112,2
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>2 354 057 961,57</b>	<b>2 264 733 557,01</b>
60	Achats consommés	1 638 471 783,45	1 690 196 682,64
61/62	Services extérieurs et autre consommations	118 151 868,03	82 080 644,1
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>1 756 623 651,48</b>	<b>1 772 277 326,74</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)</b>		<b>597 434 310,09</b>	<b>492 456 230,27</b>
63	Charges du personnel	309 582 842,48	239 583 756,34
64	Impôts, taxes versements assimilés	30 541 567,1	25 460 217,96
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>257 309 900,51</b>	<b>227 412 255,97</b>
75	Autres produits opérationnels	14 054 619,75	9 881 251,05
65	Autres charges opérationnelles	19 299 902,93	12 592 838,92
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	91 694 588,49	83 824 492,94
78	Reprises sur pertes de valeur de provisions	14 506 563,17	5 798,86
<b>V-RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>174 876 592,01</b>	<b>140 881 974,02</b>
76	Produits financiers	2 510 398,96	6 354 642,02
66	Charges financières	64 559 594,58	56 707 226,71
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-62 049 195,62</b>	<b>-50 352 584,69</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (5+6)</b>		<b>112 827 396,39</b>	<b>90 529 389,33</b>
695+	Impôts exigibles sur resultats ordinaires	15 332 021	17 023 025
692+	Impôts differes (Variations) sur resultats ordinaires	1 311 800,11	872 474,21
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>2 386 441 343,56</b>	<b>2 281 847 723,15</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>2 287 634 168,06</b>	<b>2 207 468 884,61</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>98 807 175,5</b>	<b>74 378 838,54</b>
77	Eléments extraordinaires (produits)	0	0
67	Eléments extraordinaires (charges)	0	0
<b>IX-RESULTATS EXTRAORDINAIRE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>98 807 175,5</b>	<b>74 378 838,54</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence		0	0
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

N° Comptes	Désignation des Comptes	Exercice	Exercice - 1
DPM	Dont part des minoritaires	0	0
PG	Part du groupe	0	0

N° C

### Actif du bilan : 2016

N° Comptes	Actifs	Montant Brut	Amort./Prov.	Exercice	Exercice - 1
2	ACTIFS NON COURANT	0	0	0	0
207	Ecart d'acquisition – « goodwill »	0	0	0	0
20	Immobilisations incorporelles	593 183,1	323 268,99	269 914,11	401 275,71
21	Immobilisations corporelles	1 355 621 083,69	530 289 368,58	825 331 715,11	477 676 907,95
211	Terrains	79 200 640	0	79 200 640	69 200 640
2131	Bâtiments	640 596 003,3	48 659 297,89	591 936 705,41	449 832 941,4
218	Autres immobilisations corporelles	231 790 655,35	173 003 215,28	58 787 440,07	55 189 508,87
22	Immobilisations en concession	169 195,28	0	169 195,28	169 195,28
23	Immobilisations en cours	299 883 639,81	0	299 883 639,81	148 163 008,91
26+	Immobilisations financières	0	0	0	0
265	Titres de participation évalués par équivalence (Titre mis en équivalence-entreprise associée)	0	0	0	0
26	Autres participations et créances rattachées	0	0	0	0
271+	Autres titres immobilisés	0	0	0	0
274+	Prêts et autres actifs financiers non courants	16 983 980	0	16 983 980	11 889 980
133	Impôts différés actif	4 317 601,75	0	4 317 601,75	142 500
188	Comptes de liaison	0	0	0	0
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>2 629 155 982,28</b>	<b>752 275 150,74</b>	<b>1 876 880 831,54</b>	<b>1 212 665 958,12</b>
3+	ACTIFS COURANT	0	0	0	0
3	Stocks en cours	594 652 000,66	0	594 652 000,66	558 994 837,27
4	Créances et emplois assimilés	0	0	0	0
41	Clients	415 037 263,02	19 000 050,47	396 037 212,55	303 925 980,17
409+	Autres débiteurs	202 783 391,49	0	202 783 391,49	278 602 385,11
44+	Impôts et assimilés	7 144 861,27	0	7 144 861,27	17 816 800,19
48	Autres actifs courants (Autres créances et emplois assimilés)	3 236 150,14	0	3 236 150,14	3 719 447,32

N° Comptes	Actifs	Montant Brut	Amort./Prov.	Exercice	Exercice - 1
5	Disponibilités et assimilés	0	0	0	0
50-	Placements et autres actifs financiers courants	0	0	0	0
51+	Trésorerie	250 748 858,67	0	250 748 858,67	40 747 823,3
TOTAL ACTIF COURANT		1 473 602 525,25	19 000 050,47	1 454 602 474,78	1 203 807 273,36
TOTAL GENERAL ACTIF		4 102 758 507,53	771 275 201,21	3 331 483 306,32	2 416 473 231,48
<b>N</b>					

### Passif du bilan : 2016

N° Comptes	Passifs	Exercice	Exercice - 1
1	CAPITAUX PROPRES	0	0
101	Capital émis(capital social ou fonds de dotation, ou fonds d'exploitation)	208 885 248	208 885 248
109	Capital non appelé	0	0
104+	Primes et réserves	329 673 205,31	329 673 205,31
105	Ecarts de réévaluation	0	0
107	Ecart d'équivalence	0	0
12	Résultats net – part du groupe	71 139 176,27	96 183 575,28
11	Autres capitaux propres (Report à nouveau)	391 508 818,95	295 325 243,67
PSC	Part de la société consolidante	0	0
PM	Part des minoritaires	0	0
TOTAL1		1 001 206 448,53	930 067 272,26
1+	PASSIFS NON COURANTS	0	0
16+	Emprunts et dettes financières	879 608 518,97	309 501 783,78
134+	Impôts (différés et provisionnés)	614 868,52	706 694,99
229	Autres dettes non courantes (Droits du concédant)	0	0
15+	Provisions et produits comptabilisés d'avance	0	0
TOTAL2 (TOTAL PASSIFS NON COURANTS)		880 223 387,49	310 208 478,77
4+	PASSIF COURANTS(CAPITAUX COURANT)	0	0
40	Fournisseurs et comptes rattachés	524 080 513,26	342 301 935,91
444+	Impôts	25 999 527	37 517 065,79
42+	Autres dettes	47 344 637,66	16 689 386,56
52+	Trésorerie Passif	852 628 792,38	779 689 092,19
TOTAL3(Total Passif Courant)		1 450 053 470,3	1 176 197 480,45
TOTAL GENERAL PASSIF		3 331 483 306,32	2 416 473 231,48

## TCR : 2016

N° Comptes	Désignation des Comptes	Exercice	Exercice - 1
70	Ventes et produit annexes (Chiffre d'affaires)	2 540 859 474,21	2 256 464 874,37
72	Productions stockée et déstockée (Variation stocks produits finis et en cours)	5 430 172,59	-6 516 979,64
73	Production immobilisée	121 539 110,65	104 110 066,84
74	Subventions d'exploitation	0	0
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>2 667 828 757,45</b>	<b>2 354 057 961,57</b>
60	Achats consommés	1 892 116 853,44	1 638 471 783,45
61/62	Services extérieurs et autre consommations	125 626 441,53	118 151 868,03
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>2 017 743 294,97</b>	<b>1 756 623 651,48</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)</b>		<b>650 085 462,48</b>	<b>597 434 310,09</b>
63	Charges du personnel	359 571 100,91	309 582 842,48
64	Impôts, taxes versements assimilés	26 760 842,76	30 541 567,1
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>263 753 518,81</b>	<b>257 309 900,51</b>
75	Autres produits opérationnels	27 432 335,86	14 054 619,75
65	Autres charges opérationnelles	13 005 760,73	19 299 902,93
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	98 132 145,81	91 694 588,49
78	Reprises sur pertes de valeur de provisions	0	14 506 563,17
<b>V-RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>180 047 948,13</b>	<b>174 876 592,01</b>
76	Produits financiers	2 984 644,64	2 510 398,96
66	Charges financières	95 621 344,72	64 559 594,58
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-92 636 700,08</b>	<b>-62 049 195,62</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (5+6)</b>		<b>87 411 248,05</b>	<b>112 827 396,39</b>
695+	Impôts exigibles sur resultats ordinaires	20 539 000	15 332 021
692+	Impôts differes (Variations) sur resultats ordinaires	-4 266 928,22	1 311 800,11
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>2 693 978 809,73</b>	<b>2 386 441 343,56</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>2 631 373 489,9</b>	<b>2 287 634 168,06</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>62 605 319,83</b>	<b>98 807 175,5</b>
77	Eléments extraordinaires (produits)	0	0
67	Eléments extraordinaires (charges)	0	0
<b>IX-RESULTATS EXTRAORDINAIRE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>71 139 176,27</b>	<b>96 183 575,28</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence		0	0
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
DPM	Dont part des minoritaires	0	0
PG	Part du groupe	0	0



## Actif du bilan 2017

N° Comptes	Actifs	Montant Brut	Amort./Prov.	Exercice	Exercice - 1
2	ACTIFS NON COURANT	0	0	0	0
207	Ecart d'acquisition – « goodwill »	0	0	0	0
20	Immobilisations incorporelles	755 683,1	454 630,59	301 052,51	269 914,11
21	Immobilisations corporelles	1 431 518 985,75	590 789 487,58	840 729 498,17	825 331 715,11
211	Terrains	368 215 469	0	368 215 469	79 200 640
2131	Bâtiments	501 777 728,28	54 184 737,69	447 592 990,59	591 936 705,41
218	Autres immobilisations corporelles	222 470 158,81	177 872 131,05	44 598 027,76	58 787 440,07
22	Immobilisations en concession	0	0	0	169 195,28
23	Immobilisations en cours	416 136 197,1	0	416 136 197,1	299 883 639,81
26+	Immobilisations financières	0	0	0	0
265	Titres de participation évalués par équivalence (Titre mis en équivalence-entreprise associée)	0	0	0	0
26	Autres participations et créances rattachées	0	0	0	0
271+	Autres titres immobilisés	0	0	0	0
274+	Prêts et autres actifs financiers non courants	17 641 000	0	17 641 000	16 983 980
133	Impôts différés actif	0	0	0	4 317 601,75
188	Comptes de liaison	0	0	0	0
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>2 958 515 222,04</b>	<b>823 300 986,91</b>	<b>2 135 214 235,13</b>	<b>1 876 880 831,54</b>
3+	ACTIFS COURANT	0	0	0	0
3	Stocks en cours	653 074 017,33	0	653 074 017,33	594 652 000,66
4	Créances et emplois assimilés	0	0	0	0
41	Clients	422 550 034,89	19 000 050,47	403 549 984,42	396 037 212,55
409+	Autres débiteurs	244 333 196,48	0	244 333 196,48	202 783 391,49
44+	Impôts et assimilés	23 846 673,79	0	23 846 673,79	7 144 861,27
48	Autres actifs courants (Autres créances et emplois assimilés)	1 075 727,27	0	1 075 727,27	3 236 150,14
5	Disponibilités et assimilés	0	0	0	0
50-	Placements et autres actifs financiers courants	0	0	0	0
51+	Trésorerie	3 583 304,88	0	3 583 304,88	250 748 858,67
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>1 348 462 954,64</b>	<b>19 000 050,47</b>	<b>1 329 462 904,17</b>	<b>1 454 602 474,78</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>4 306 978 176,68</b>	<b>842 301 037,38</b>	<b>3 464 677 139,3</b>	<b>3 331 483 306,32</b>

## Passif du bilan 2017

N° Comptes	Passifs	Exercice	Exercice - 1
1	CAPITAUX PROPRES	0	0
101	Capital émis(capital social ou fons de dotation, ou fonds d'exploitation)	208 885 248	208 885 248
109	Capital non appelé	0	0
104+	Primes et réserves	329 673 205,31	329 673 205,31
105	Ecarts de réévaluation	0	0
107	Ecart d'équivalence	0	0
12	Résultats net – part du groupe	31 136 550,58	71 139 176,27
11	Autres capitaux propres (Report à nouveau)	462 647 995,22	391 508 818,95
PSC	Part de la société consolidante	0	0
PM	Part des minoritaires	0	0
TOTAL1		1 032 342 999,11	1 001 206 448,53
1+	PASSIFS NON COURANTS	0	0
16+	Emprunts et dettes financières	814 104 699,17	879 608 518,97
134+	Impôts (différés et provisionnés)	204 388,18	614 868,52
229	Autres dettes non courantes (Droits du concédant)	0	0
15+	Provisions et produits comptabilisés d'avance	0	0
TOTAL2 (TOTAL PASSIFS NON COURANTS)		814 309 087,35	880 223 387,49
4+	PASSIF COURANTS(CAPITAUX COURANT)	0	0
40	Fournisseurs et comptes rattachés	727 680 651,29	524 080 513,26
444+	Impôts	34 802 624,93	25 999 527
42+	Autres dettes	30 834 636,42	47 344 637,66
52+	Trésorerie Passif	824 707 140,2	852 628 792,38
TOTAL3(Total Passif Courant)		1 618 025 052,84	1 450 053 470,3
TOTAL GENERAL PASSIF		3 464 677 139,3	3 331 483 306,32

N

TCR : 2017

N° Comptes	Désignation des Comptes	Exercice	Exercice - 1
---------------	-------------------------	----------	--------------

N° Comptes	Désignation des Comptes	Exercice	Exercice - 1
70	Ventes et produit annexes (Chiffre d'affaires)	2 324 843 056,46	2 540 859 474,21
72	Productions stockée et déstockée (Variation stocks produits finis et en cours)	7 103 187,17	5 430 172,59
73	Production immobilisée	55 596 619,6	121 539 110,65
74	Subventions d'exploitation	0	0
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>2 387 544 863,23</b>	<b>2 667 828 757,45</b>
60	Achats consommés	1 690 704 186,79	1 892 116 853,44
61/62	Services extérieurs et autre consommations	0	0
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>120 898 624,22</b>	<b>125 626 441,53</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)</b>		<b>1 811 602 811,01</b>	<b>2 017 743 294,97</b>
63	Charges du personnel	520 345 432,62	528 546 351,83
64	Impôts, taxes versements assimilés	333 682 520	359 571 100,91
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>26 862 488,56</b>	<b>26 760 842,76</b>
75	Autres produits opérationnels	159 800 424,06	142 214 408,16
65	Autres charges opérationnelles	16 848 747,39	27 432 335,86
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	13 074 321,81	13 005 760,73
78	Reprises sur pertes de valeur de provisions	99 254 871,68	98 132 145,81
<b>V-RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>22 724 219,76</b>	<b>0</b>
76	Produits financiers	142 640 817,32	180 047 948,13
66	Charges financières	3 395 663,81	2 984 644,64
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>		<b>100 773 152,14</b>	<b>95 621 344,72</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (5+6)</b>		<b>-97 377 488,33</b>	<b>-92 636 700,08</b>
695+	Impôts exigibles sur resultats ordinaires	45 263 328,99	87 411 248,05
692+	Impôts differes (Variations) sur resultats ordinaires	10 219 657	20 539 000
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>3 907 121,41</b>	<b>-4 266 928,22</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>2 430 513 494,19</b>	<b>2 698 245 737,95</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>2 399 376 943,61</b>	<b>2 627 106 561,68</b>
77	Eléments extraordinaires (produits)	31 136 550,58	71 139 176,27
67	Eléments extraordinaires (charges)	0	0
<b>IX-RESULTATS EXTRAORDINAIRE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>31 136 550,58</b>	<b>71 139 176,27</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence		0	0
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
DPM	Dont part des minoritaires	0	0
PG	Part du groupe	0	0

## **Résumé**

L'évaluation d'un projet d'investissement est un élément indispensable dans la vie des entreprises. Elle consiste à identifier l'investissement le plus rentable, et un ensemble complet d'activités et d'opérations combinant les ressources limitées et dont l'entreprise attend des résultats monétaires et non monétaires. L'évaluation du projet réalisé par la SARL Ramdy à travers l'application de différents critères d'évaluation, nous avons apportés des conclusions quant à sa rentabilité, sa structure financière ainsi que sa solvabilité. Nous nous sommes basées sur les méthodes généralement utilisées, à savoir: la valeur actuelle nette, le taux de rentabilité interne, le délai de récupération et l'indice de profitabilité. Les résultats ont été plus que satisfaisants quant au projet d'investissement entrepris.

**Mots clés :** Projet d'Investissement, Rentabilité, Évaluation Financière, Taux De Rentabilité Interne, Valeur Actuelle Nette, Délai Du Récupération, Indice Du Profitabilité.

## **Abstract**

The evaluation of an investment project is an essential element in the life of companies. It is about identifying the most profitable investment, and a complete set of activities and operations that combine limited resources and from which the company expects monetary and non-monetary results. The evaluation of the project carried out by the Limited Liability Company Ramdy through the application of various evaluation criteria, we have made conclusions as to its profitability, its financial structure as well as its solvency. We based ourselves on the generally used methods, namely: net present value, internal rate of return, payback time and profitability index. The results were more than satisfactory regarding the investment project undertaken.

**Keywords:** Investment Project, Profitability, Financial Evaluation, Internal Rate of Return, Net Present Value, Payback Time, Profitability Index.