



جامعة بجاية
Tasdawit n Bgayet
Université de Béjaïa

*Université Abderrahmane mira de Bejaia
Faculté des sciences économiques commerciales et des
Sciences de gestions
Département des Sciences financières et comptabilité*

Mémoire de fin de cycle

*En vue l'obtention du diplôme de master en sciences
financiers et comptabilité
Spécialité : finance d'entreprise*

Thème :

*Le financement d'un projet d'investissement
par emprunt bancaire, cas du CPA agence 302
Bejaia*

Réalise par :

ALOUANE DAHIA

MOKAT RABIHA

Encadre par :

Mr OUGHLISSI MOHAND AKLI

Promotion 2023/2024

Remerciements

Avant tout nous tenons à remercier dieu tout puissant qui nous a donné force, volonté et courage pour continuer jusqu'à la fin de notre travail et les buts que nous avons fixés.

*Et nous tenons aussi à remercier vivement notre promoteur monsieur **Oughlissi Mohand Akli**, pour avoir accepté d'encadrer ce travail de bout au bout malgré ses multiples occupations, et pour ses conseils éclairés, ses remarques pertinentes qui nous ont permis de mener à la réussite de ce mémoire.*

*Nous remercions également monsieur **Messoudi Samir** pour ses orientations, et son encadrement qui nous a aidé vraiment pour la réalisation de notre travail, ainsi que tout le personnel du CPA de Bejaia pour l'accueil chaleureux qu'ils nous ont réservé durant notre stage.*

Nous tenons également, à remercier nos parents qui nous a supporté durant nos études, et pour leur contribution, et leur soutien.

Nos sentiments de gratitude s'adressent également à tous les enseignants pour leurs contributions dans la réussite durant notre parcours universitaire, et aux personnels de la bibliothèque de la faculté des sciences économique et de gestion et comptabilité qu'ils nous ont apporté afin de mener à bien ce travail

Enfin, un grand merci à nos amis et camarades qui ont contribué de près ou loin à l'élaboration de ce travail.

Dédicace

Je dédie ce Modest travaille de fin d'étude à ceux qui je suis fière de les avoir et tous les mots ne peuvent pas exprimer le respect que je leur porte à mes chers parents :

Mon cher père

Qui a payé des années d'amour et de sacrifices, celui qui s'est toujours sacrifié pour me voir réussir durant mon parcours. Merci père.

Ma douce mère,

La source de mes efforts, qui m'a soutenu et encouragé durant ces années d'études. Merci.

Maman

A mon frère mes sœurs

Mazigh, Silia et Ryma. Dieu les protège.

A mon binôme

Rabiha, pour sa patience et sa compréhension tout long de ce travail.

A Azwaw

Pour son encouragement et son aide toute ou long de mes études.

Mes chères amies

Maissa, Meriem, Lynda, Lila, Sissa et Samou

Dahia.

Dédicace

J'ai le plaisir de dédie ce Modest travail à :

Mon cher père

Tu as toujours été à mes côtés pour me soutenir et m'encourager.

Que ce travail traduit ma gratitude et mon affection

Ma mère

Quoi que je fasse ou je dise, ne je saurai point te remercier comme il se doit, ta présence à mes côtés ton soutien ton amour a toujours été ma source de force.

Mes sœurs et mon frère

Nabila et ses enfant « Imane et Ayoub et Youcef », Bahia et sa fille « Céline » Amel, et mon frère Zaid et sa femme Katia.

Mon binôme

Dahia pour sa patience et sa confiance

Ikram

A ma meilleure amie, pour son soutien, son écoute et sa présence constante.

Merci d'avoir été ma source d'inspiration tout long.

Massi

Pour son soutien, sa présence constante et ses encouragements.

Merci d'être toujours là pour moi tu es une source de force et d'inspiration.

Mes chères amies

Loubna, Fayrouz, Hana, Chanaz, Yasmine, Lyticia, Assema.

Rabiha.

Liste des abréviations

CPA : crédit populaire d'Algérie

CA : chiffre d'affaires

CAF : la capacité d'autofinancement

CMT : crédit moyen terme

CLT : crédit long terme

DZD : dinar algérien

CCT : Crédit court terme

DR : délai de récupération

TRI : taux de rendement interne

IP : indice de probabilité

AF : Autofinancement

EBE : Excédent brut d'exploitation

FR : fonds de roulement

FRNG : fonds de roulement net global

BFR : besoin de fonds de roulement

TN : trésorerie nette

PME petite moyen entreprise

TVA : taxe sur la valeur ajoutée

IBS : impôt sur bénéfice

SARL : Société à responsabilité limitée

TCR : tableau de compte de résultat

VA : valeur ajoutée

VR : valeur résiduelle

VAN : la Valeur actuelle nette

LABO : Laboratoire

LAM : Laboratoire d'analyse médicale

CF : Cash-flow

CF' : Cash-flow actualisé

CNR : caisse nationale des retraites

RP : résultat passif

KDA : kilo dinars algérien

DCT : Dette court terme

Δ BFR : variation le besoin de fonds de roulement

CI : capital initiale

A : Amortissement

I : intérêt

ANDI : Agence national du développement de l'investissement

Liste des figures

Figures N°01 : l'investissement au sens comptable du terme

Figures N°02 : classement des investissements selon le degré de risque encouru

Figures N°03 : principe d'actualisation

Figures N°04 : Détermination de taux de rentabilité interne

Liste des schémas

Schéma N°01 : Les types d'investissement

Schéma N°02 : Les modes de financement

Schéma N°03 : Les types de crédit d'investissement

Liste des tableaux

Tableau N°01 : Tableau emplois ressource

Tableau N°02 : Le TRI

Tableau N°03 : Les CF'

Tableau N°04 : La méthode soustractive de calculer la CAF

Tableau N°05 : La méthode additive de calculer la CAF

Tableau N°06 : Evolution du capital du CPA

Tableau N°07 : Fournisseurs de laboratoire

Tableau N°08 : Client du laboratoire

Tableau N°09 : Matériels existant du laboratoire

Tableau N°10 : L'Actifs de bilan provisionnel

Tableau N°11 : Passifs de bilan provisionnels

Tableau N°12 : Le compte de résultat

Tableau N°13 : Calcul de FRNG

Tableau N°14 : Calcul de BFR

Tableau N°15 : Calcul de TN

Tableau N°16 : Calcul les ratios

Tableau N°17 : Calcul de la capacite d'autofinancement

Tableau N°18 : Calcul de Δ de BFR

Tableau N°19 : Calcul des cash-flows

Tableau N°20 : Calcul Le DRI

Tableau N°21 : Calcul le taux de rendement interne (TRI)

Tableau N°22 : Echancier de remboursement

Tableau N°23 : le tableau d'amortissement

Listes des annexes

Annexe N°01 : La demande de crédit d'investissement du laboratoire

Annexe N°02 : Le dernier bilan actif

Annexe N°03 : Le dernier bilan Passif

Annexe N°04 : Tableau de compte de résultat de la dernière année

Annexe N°05 : Attestation d'affiliation aux caisses de la sécurité sociale

Annexe N°06 : L'ouverture du laboratoire d'analyse médicale

Annexe N°07 : Le déplacement du laboratoire

Annexe N°08 : La décision d'ouverture d'un laboratoire

Annexe N°09 : Facture proforma d'équipement à acquérir

Annexe N°10 : L'autorisation de consultation à la centrale des risques de la banque d'Algérie ‘

Annexe N°11 : La réponse de la centrale des risques

Annexe N°12 : Rapport de crédit du laboratoire

Annexe N°13 : Le tableau des échéances de remboursement

Sommaire

Remerciement

Dédicace

Table des abréviations

Listes de figures

Liste des schémas

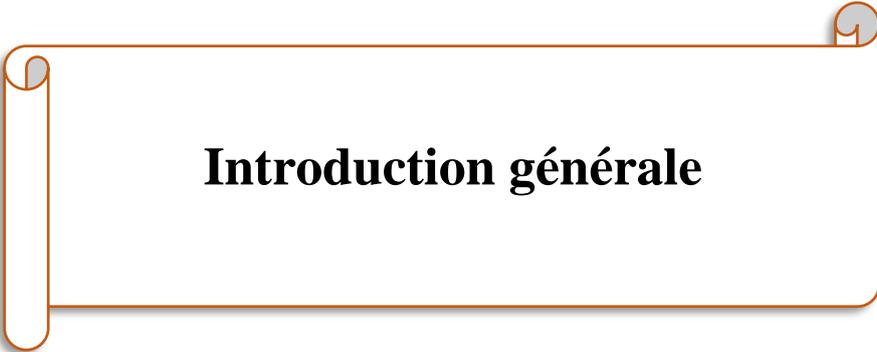
Liste des tableaux

Listes des annexes

Sommaire

Introduction générale.....	1
Chapitre 01 : cadre théorique et conceptuel sur l'investissement.....	4
Section 01 : l'investissement : typologie, risques	4
Section 02 : les critères d'évaluation et décision de choix d'investissement.....	16
Section 03 : les sources de financement un projet d'investissement.....	27
Chapitre 02 : l'emprunt bancaire comme source de financement	35
Section 01 : l'emprunt bancaire	36
Section 02 : placement de l'emprunt bancaire par rapport aux sources de financement	43
Chapitre 03 : Acquisition de machine par un LABO via un emprunt, cas du CPA Bejaia	50
Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil de la banque CPA.....	51
Section 02 : montage d'un crédit d'investissement de laboratoire.....	56
Section 03 : l'évaluations de la rentabilité de crédit d'investissement d'un laboratoire au sein du CPA Bejaia.....	65
Conclusion cas pratique.....	80
Conclusion générale	81
Références bibliographiques	84

Annexes



Introduction générale

Le système financier d'un pays se compose de diverses institutions, et mécanismes, conçus pour faciliter la relation entre les agents économiques, dont les ressources sont suffisantes, et ceux dont les ressources sont insuffisantes.

L'entreprise est un des principaux agents économiques de la société, sa contribution se manifeste sous forme de création d'emplois, de produits, de ressources, d'innovation, et de la diffusion du progrès technique.

Pour financer leur investissement, les entreprises disposent de plusieurs moyens, selon leur choix elles peuvent faire appel à leur ressource interne, ou se financer via des ressources externes. En Algérie les entreprises sont essentiellement financées par les banques. En effet, ces derniers sont des intermédiaires financiers les favorisent le développement de l'économie, grâce au financement des investissements. Les entreprises ont souvent besoin d'argent pour réaliser des projets importants, comme ouvrir de nouveaux magasins, acheter de nouvelles machines, ou développer de nouveaux produits. Pour obtenir ce financement, elles peuvent demander un prêt à une banque.

L'investissement est une opération économique pour une entreprise, afin d'acquérir des biens de production, ou d'effectuer certaines dépenses, ayant pour but de développer le potentiel de l'entreprise pour l'avenir, repose largement sur la disponibilité de financements adéquats. Parmi les nombreuses sources de financement, le crédit bancaire occupe une place centrale, offrant aux entreprises un moyen efficace de mobiliser des ressources pour leurs projets d'investissement. Le processus de financement par crédit bancaire implique une série d'étapes rigoureuses, allant de l'évaluation de la viabilité du projet à la négociation des modalités de remboursement. Les entreprises doivent non seulement présenter un projet solide et rentable, mais aussi démontrer leur capacité à rembourser le crédit dans les délais impartis. Dans un environnement économique en constante évolution, marqué par des fluctuations des marchés financiers et des taux d'intérêt, les décisions d'investissement revêtent un caractère stratégique. Les entreprises doivent être en mesure d'anticiper les risques et de prendre des décisions éclairées pour assurer la rentabilité et la pérennité de leurs investissements.

Ce mémoire se propose d'étudier les différents types d'investissement existant, d'analyser les principaux enjeux liés au financement d'un projet d'investissement par crédit bancaire. Nous étudierons les différentes étapes du processus de financement, en mettant en lumière les critères d'octroi du crédit, les conditions et les principaux risques associés. Nous examinerons également l'impact de facteurs externes indirects, tels que l'environnement économique et

réglementaire, sur les décisions d'investissement des entreprises. En fournissant une analyse approfondie de ces questions. Contribuer à expliquer les procédures suivies par la banque afin d'octroi des prêts bancaires pour assurer la réussite de financement des projets d'investissement et les procédures suivies pour les entreprises ayant des difficultés de rembourser. Donc, à travers cette étude de dossiers de crédits, nous essayerons de traiter la problématique suivante : **L'emprunt bancaire CPA Algérie est-il suffisant pour assurer un financement d'un projet d'investissement d'un laboratoire d'analyses médicales ?**

Cette problématique générale engendre les questions secondaires suivantes :

- Quelles sont les moyens de financement existant pour financer un projet d'investissement ?
- Est-ce que l'emprunt bancaire comporte un risque pour la banque ?
- Comment évaluer un projet d'investissement prévisionnel d'un laboratoire au sein du CPA Bejaia à l'aide des critères de choix d'investissement ?

Pour répondre à ces questions, nous avons énoncé les hypothèses suivantes :

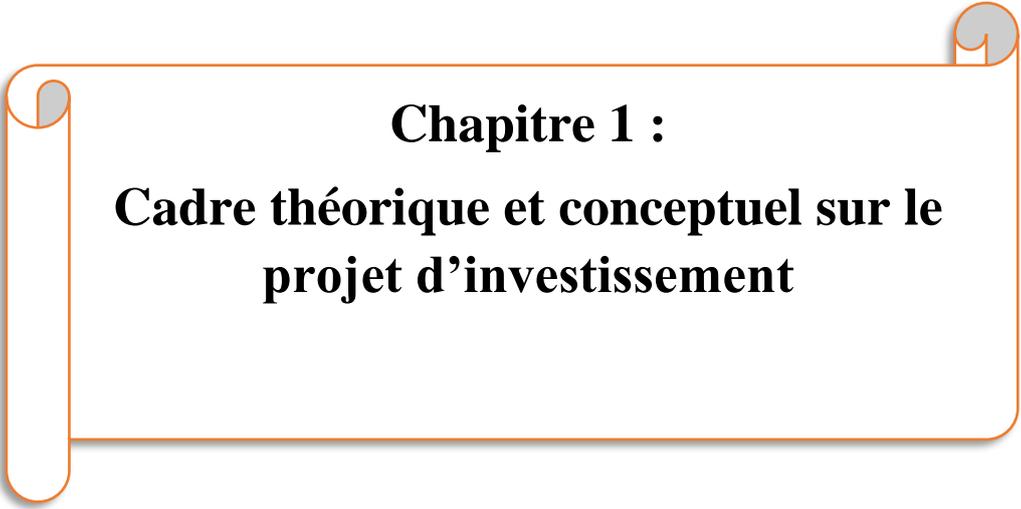
- **Hypothèse 1** : il existe uniquement deux moyens de financement.
- **Hypothèse 2** : l'emprunt bancaire a un risque non gérable en partie.
- **Hypothèse 3** : il est possible d'évaluer le projet d'investissement de laboratoire au sein du CPA Bejaia prévisionnel uniquement à l'aide des critères de choix d'investissement.

Afin de refuser ou confirmer ces hypothèses et d'atteindre notre objectif, nous avons adopté une approche méthodologique en deux étapes :

Une étape bibliographique et documentaire, ainsi qu'un travail de terrain.

La partie théorique de notre travail est basée sur les ouvrages, articles et les sites internet, ainsi que les travaux universitaires pertinents. Cette partie est divisée en deux chapitres, le premier chapitre porte sur « le cadre théorique et conceptuel sur le projet d'investissement », le second chapitre porte sur « L'emprunt bancaire comme source de financement ».

Le dernier chapitre de notre étude sur un cas pratique, intitulé de « évaluation de crédit d'investissement d'un laboratoire au sein du CPA Bejaia ». Cette étude synthétisera les aspects développés dans les chapitres théoriques et nous allons essayer de développer nos propres méthodes de calcul à partir des données fournies par la banque.



Chapitre 1 :
**Cadre théorique et conceptuel sur le
projet d'investissement**

Chapitre 1 : Cadre théorique et conceptuel sur le projet d'investissement

L'investissement est une décision cruciale pour les particuliers et les entreprises, car cela implique d'allouer des ressources, dans l'espoir de générer des rendements futurs. Dans ce chapitre, nous examinerons trois sections essentielles. Tout d'abord, nous explorerons le concept d'investissement, ses types, ainsi que les risques associés et les moyens pour les diminuer. Ensuite les critères de décision d'investissement, enfin, nous examinerons les différentes sources de financement disponibles telles que l'autofinancement, l'augmentation du capital, et les prêts bancaires.

Section 1 : L'investissement : définition, typologies et risques

L'investissement occupe une place cruciale dans la vie économique, agissant comme le moteur propulsant le développement des entreprises et croissance global. Le but de cette section est de présenter l'investissement et ses différents types, avec ses caractéristiques, aussi, nous traiterons les risques qui peuvent les évoquer et leurs solutions pour les réduire.

1-1 L'investissement

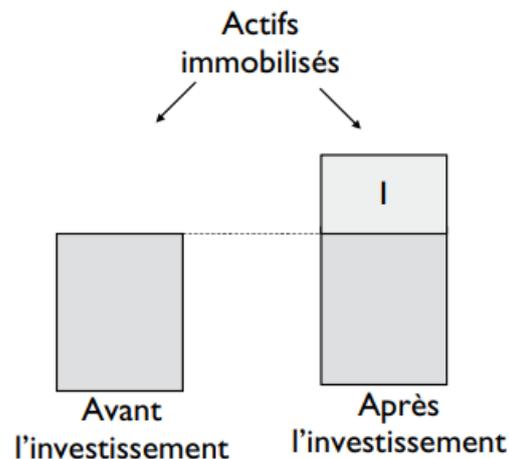
Selon Arnaud THAUVRON « *L'investissement est une dépense qui réalisée dans l'espoir d'en rentrer un profit futur. Ce qu'il destinait d'une simple charge. Et le fait que le profit espère doit se réaliser sur plusieurs années, Et non sur un seul exercice. Ils peuvent être classés en plusieurs catégories.* » (THAUVRON, 2006)

D'après cette définition, l'investissement est une dépense de l'argent ou des ressources, dans l'espoir de réalise un profit futur sur plusieurs années. Cela peut inclure l'achat de biens immobiliers, d'actions, d'obligations, ou d'autres actifs, dans l'espoir de réalise un retour sur l'investissement.

1-1-1 Approche comptable

Selon BOUGHABA « *L'investissement considéré comme une dépense en capital qui engendre des avantages économiques futurs. L'investissement est enregistré au bilan de l'entreprise sous forme d'actifs, tels que des immobilisations corporelles (machines, équipements) ou des immobilisations financières participations dans d'autre entreprise). Ces actifs sont amortis au dépréciés au fil du temps, en fonction de leur durée d'utilisation prévu et de leur valeur résiduelle.* » (BOUGHABA, 2005) (Voir. Figure 1)

Fig. 01 : l'investissement au sens comptable du terme



Source : (TOPIOLEK, 2006)

Commentaire : Cette figure représente l'actifs immobilisés de l'entreprise avant et après l'investissement, ce qui montre qu'après l'investissement un flux de capital qui altère et augmente le niveau des actifs immobilisés de l'entreprise. Destinés à rester durablement (plus d'un an) sous la même forme dans l'entreprise

1-1-2 approche économique

Selon Nathalie Taverdet Topiolek « Pour l'économiste un investissement a une définition plus large qui englobe les investissements au sens comptable auquel s'ajoutent le besoin en fonds de roulement d'exploitation, certaines charges d'exploitation et des titres financiers à court terme faisant partie de l'actifs circulant. » (TOPIOLEK, Guide de choix d'investissement, 2006)

Les éléments pris en compte sont :

- Le temps
- L'efficacité de l'opération
- Le risque de futur

1-1-3 approche financière

Selon Gardes N, « l'investissement est motivé par l'anticipation de flux de trésorerie futurs et par la recherche d'une rentabilité satisfaisante. Les décisions d'investissement sont généralement évaluées et utilisant des méthodes d'évaluation de projets telles que l'actualisation des flux de trésorerie. Ces méthodes permettent de quantifier les coûts et les

avantages attendus d'un investissement sur une période donnée, en prenant en compte les factures de risque d'incertitude. » (GARDES, 2006)

Synthèse

D'après ces définitions, nous pourrions dire que l'investissement a plusieurs sens différents, d'une approche à une autre, de sorte que l'investissement est l'allocation des ressources dans l'acquisition d'actifs durables, enregistrés comme immobilisations dans les états financiers, dans le but de générer des revenus futurs, de prendre des décisions stratégiques pour améliorer les performances de l'entreprise, et de stimuler la croissance économique en augmentant la capacité productive.

1-2- Les types de l'investissements

L'investissement se présente sous plusieurs types, chacune répondant à des critères spécifiques. En effet, il peut être classé selon sa nature, son objectif, et sa finalité. Cette classification permet de dessiner la différente stratégie d'investissement et d'appréhender leur implication, sur le marché financier et l'économie en général.

1-2-1 selon leur nature

Il existe trois types d'investissements, corporels, incorporels et financiers. Chaque de ces types d'investissement a une importance et contribue à la croissance économique. (HASSAN, p. 01)

✓ L'investissement corporels

C'est l'ensemble des biens meubles et immobilisés acquis pour être utilisés sur long terme, dans la production d'autres biens, (machines, construction...) nous pouvons distinguer :

- Les actifs immobilisés tels que des biens industriels ou commerciaux tels que des usines, des entreprises ou du matériel de bureau
- Les actifs circulants : tels que des biens en stock

✓ L'investissement incorporel

C'est l'ensemble des achats permettant d'augmenter le patrimoine de l'entreprise.

Exemple (Recherche, développement logiciel, brevet et licence et formation du personnel...)

✓ **L'investissement financier**

L'investissement financiers correspond à l'acquisition de titres et de valeurs mobilières qui augmentent le patrimoine financier de l'entreprise.

Exemple (des actions, des obligations, des parts de fonds...)

1-2-2 selon leur objectif

Nous distinguons quatre types :

✓ **L'investissement de remplacement**

L'investissement de renouvellement permet de remplacer des équipements usés de manière identique. Ils ne favorisent pas l'augmentation du stock de capital, mais à assurer son maintien.

✓ **L'investissement de capacité d'expansion**

C'est l'acquisition d'un nouveau bien d'équipement, dans le but d'augmenter le potentiel productif de l'entreprise, et atteindre son activité, et pour répondre à une demande croissance, ou de se préparer à une expansion future.

✓ **L'investissement de productivité (modernisation)**

C'est l'investissement réalisé pour remplacer les biens d'équipements obsolètes, c'est-à-dire dépassés par des progrès techniques. Le but est d'accroître la productive. (HASSAN, p. 02)

✓ **L'investissement d'innovation ou de diversification**

Ce type d'investissement désigne à la création de nouveaux produits financiers, destinés à combler les vides du marché, offrant ainsi des solutions innovantes et diversifiée aux investisseurs.

1-2-3 selon leur finalité

On distinguait deux types : investissement productif et investissement non directement productif.

✓ **L'investissement productif**

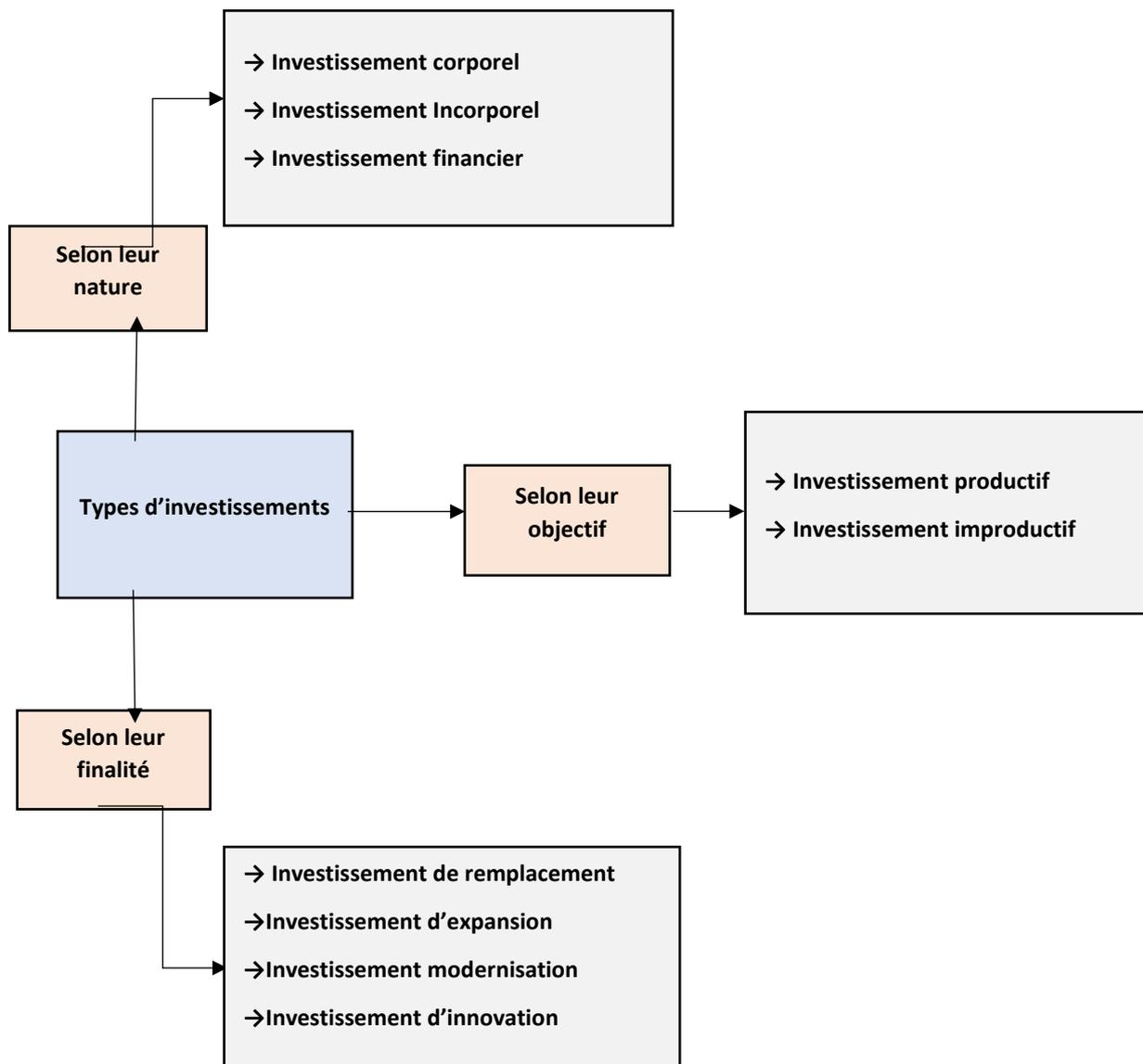
L'investissement est considéré comme productif lorsque la valeur cumulée des biens, et des satisfactions obtenues est suffisamment supérieur aux coûts engagés. En d'autres termes un

investissement productif génère un rendement économique positif, augmentant la capacité productive de l'économie.

✓ L'investissement improductif

L'investissement est considéré comme un productif, ou non directement productif lorsqu'il concerne des biens et des services d'utilité publique (école aux hôpitaux, etc....)

Schéma N°01 : Les types d'investissement (Selon leur nature, objectif, finalité)



Source : réalisé par nous-même.

1-3 Les caractéristiques d'investissement

Chaque projet d'investissement peut être caractérisé par :

✓ **Le capital investi**

C'est la « dépense », que doit supporter l'entreprise pour réaliser le projet. Il comprend :

- Le prix d'achat (ou le coût de production ou de construction) des immobilisations ; ce prix est généralement hors taxe ;
- Frais accessoires : frais de transport, d'installation ...
- La variation de BFR

Si le projet se traduit par une hausse de chiffre d'affaires, il se produit également une augmentation du BFRE, qui se maintiendra pendant toute la durée d'exploitation du projet. Le montant correspond à cette augmentation restant immobilisé pendant la durée du projet, il est logique de le considérer au même titre que l'investissement principal. (JACQUELIN DELAHAYE, 2011/2012)

✓ **Les recettes nettes (cash-flows nets)**

Ce sont les excédents de recettes sur les dépenses qui peuvent être rattachées à un investissement. Nous entendons ici par (cash-flows nets) le solde des encaissements et des décaissements, qui interviennent pendant l'exploitation de l'investissement, en ignorant les remboursements en capital, les frais financiers et les déductibles, ainsi que, la déductibilité fiscale éventuelle de ces deux derniers éléments. Les cash-flows sont les calculs à partir des bénéfices nets d'impôts.

Cash-flows = produit encaissable - charges décaissable

Adopté par (Maye, 2007)

Sachant que les produits encaissables et les charges décaissables se présentent comme suit :

➤ **Produits encaissables**

Ce sont les ventes que le projet permet de réaliser, il n'est pas toujours aisé de les évaluer puisque l'apport d'un investissement à la chaîne de création de valeur ne mesure pas toujours en quantité de produit fini disponible à la vente mais souvent par des produits intermédiaires, leur mesure est soumise à l'existence d'une comptabilité industrielle articulée en centres de profit.

➤ Charges décaissables

Il est essentiel de prendre en compte les charges décaissables pour obtenir une image précise des flux de trésorerie nets générés par les opérations de l'entreprise, on peut les énumérer comme suite :

- Achat de matières premières auxquels on ajoute le stock initial et enlever le stock final ;
- Frais du personnel ;
- Impôts et taxes
- Autres charges externes ;
- Frais financiers autres ceux qui proviennent du financement du projet ;
- Impôts sur bénéfice, l'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement convient d'élaborer un échéancier des cash flows ou flux nets de liquidité. (RIVET, 2003)

Synthèse

Dans notre cas sur le financement des équipements, nous allons calculer les produits encaissables à partir de la capacité d'autofinancement (CAF), la valeur résiduelle et la récupération de besoin de fonds de roulement (BFR), et pour les charges décaissables nous allons prendre en compte l'investissement initiale et la variation du besoin de fonds de roulement. Voir le tableau n° 19

Tableau n°01 (Tableau emplois ressources)

Désignation	Année 0	Année 1	Année2	Année N
Ressources :					
- Capacité d'autofinancement					
- Valeur résiduelle des immobilisations					
- Récupération BFR					
Total ressources 1					
Emplois :					
- Investissement initiale					
- Variation du BFR					
Total emplois 2					
Flux nets de trésorerie (1-2)					

Source (LAZARY, 2007)

Commentaire : Les cash flows sont calculés pour évaluer la performance financière d'une entreprise, pour un projet d'investissement. Ils représentent les entrées et sorties d'argent sur une période donnée, ce qui permet de comprendre la santé financière, la rentabilité et la capacité d'une entreprise à générer des liquidités. Cela aide les investisseurs, et les prêteurs à prendre des décisions éclairées sur l'allocation des ressources et gestion des risques.

✓ La durée

La durée de vie d'un investissement est la période de la réalisation de l'investissement dans laquelle des bénéfices seront obtenus, si cette période est difficile à prévoir, on doit se référer à la durée d'amortissement de l'investissement. (SOLANIK, 2004)

On distingue trois grandes périodes : (NATHALIE, 2006, p. 13)

- Période de préparation à l'investissement :

C'est la période où l'on réfléchit à l'opportunité de l'investissement. Elle a un coût important, qui sauf cas particuliers, ne rentre pas dans l'estimation de coût de l'investissement, c'est un coût échoué.

- Période d'investissement :

C'est la période où l'on met en place l'investissement (construction d'une usine par exemple), elle correspond à une sortie de fonds, période d'exploitation.

- Durée de vie économique ou durée de vie utile pour l'économiste

Pour l'économiste un investissement est un sacrifice de ressources, aujourd'hui destinées à porter ses fruits pendant une période étale, dans le temps, (Elément dans le temps des bénéfices espérés ou des services rendus dans le cas d'investissement public), cette période est la durée de vie économique, de l'investissement ou périodes d'exploitation en cours de la durée de vie utile.

✓ La valeur résiduelle

Selon l'article pme gestion 2014 « *La valeur résiduelle représente le prix de revente de l'investissement à la fin du projet. Cette revente permet le plus souvent de dégager une plus-value dans la mesure où l'immobilisation est généralement totalement amortie. Pour l'évaluation du flux de trésorerie correspondant, on retient une valeur.* » (KRIGER, 2014, p. 03)

Selon cette définition, la valeur résiduelle désigne l'estimation de la valeur d'un actif à la fin de sa durée d'utilisation. Cela représente la valeur de revente ou de récupération de l'actif une fois que son utilisation principale est terminée.

Par exemple une entreprise achète une machine industrielle pour 100000da. Après plusieurs années d'utilisation, la valeur résiduelle de la machine pourrait être estimée à 20000da. Cela signifie que si l'entreprise décide de revendre la machine elle pourrait espérer obtenir environ 20000da. La valeur résiduelle des machines est importante à prendre en compte lors de l'évaluation des actifs d'une entreprise.

1-4 Les investissements risqués

Le dictionnaire Larousse définit le mot risque comme étant « le fait de s'engager dans une action qui pourrait apporter un avantage, mais qui comporte l'éventualité d'un danger.» (Dictionnaire Larousse)

Un investissement est réalisé pour permettre d'atteindre un objectif dans le futur (plus ou moins proche). Il y'a une sortie de fonds certaine dans le présent (même si le montant exact n'est pas connu a priori) mais il y'a un risque pour que l'objectif visé ne soit pas complètement atteint. Les résultats attendus sont des variables aléatoires qui dépendent de variable interne et externe au projet. Les variables externes constituent le contexte ou l'environnement du projet.

Au moment de prendre la décision d'investir, la compensation doit être évaluée en fonction des risques encourus (NATHALIE, 2006, p. 20)

Parmi les investissements les plus risqués figurent les investissements lourds les investissements à profil temporel long et les investissements innovants

✓ **L'investissement lourd**

Un investissement est d'autant plus risqué qu'il mobilise des fonds importants dans le présent (par rapport à la richesse de l'investisseur), car leur récupération sous forme du bénéfice peut s'avérer difficile.

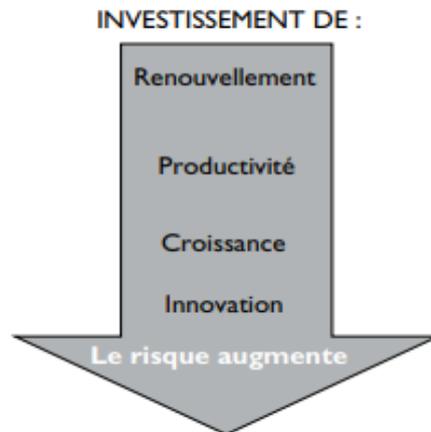
✓ **L'investissement à profil temporel long**

Période d'investissement et/ou période d'exploitation longue(s), un investissement à profil temporel long est risqué car il table sur des résultats lointains tributaires d'évaluation à long terme de contexte.

✓ L'investissement innovant

L'investissement qui incorpore de nouvelles technologies ou touche de nouveaux marchés est risqué, car il conduit à sortir du cadre habituel.

Fig. 02 : classement des investissements selon le degré de risque encouru



Source : (NATHALIE, 2006)

Commentaire : Cette figure représente la croissance de risque, explique : plus que l'investissement implique un développement excessif, plus que le risque est grand.

Synthèse

Nous concluons, qu'un projet d'investissement considéré comme risqué s'il mobilise des ressources financières importante par rapport à la capacité financière de l'investisseur, ce qui rend la récupération des fonds investis plus difficile. S'il s'étend sur une longue période, et devient plus sensible aux changements économiques et fluctuation du marché. De plus s'il est innovant, c'est-à-dire utiliser de nouvelles idées ou technologies, donc le projet devient plus risqué.

Après avoir parlé sur les investissements risqués, on passe aux mesures et solutions pour les réduire

Les économistes et les gestionnaires se sont penchés sur les concepts de divisibilité, de réversibilité et de flexibilité d'un investissement afin de diminuer le risque. (NATHALIE, 2006, p. 19)

➤ **Divisibilité de l'investissement**

Si nous avons la possibilité de diviser l'investissement en tranches autonomes, le risque diminue en parle alors d'investissement divisible.

D'après l'explication au-dessus, nous constatons qu'avoir un investissement divisé en différents tranches autonomes, permet de diminuer le risque global du projet. Cela permet d'évaluer et gérer chaque partie de manière indépendante.

➤ **Réversibilité d'un investissement**

Si en cas de conjoncture défavorable on peut envisager une autre affectation à faible cout du matériel ou bien sa revente sur le marché de l'occasion le risque est diminué dans ce cas on parle d'investissement réversible.

D'après notre recherche la révisibilité d'un investissement signifie que si la situation économique devient défavorable, il peut facilement changer l'usage des ressources investis ou les revendre.

Par exemple : Si un projet échoue, le matériel ou les équipements peuvent être réutiliser pour d'autres activités à faible coût ou les revendre sur le marché de l'occasion. Cela aide à récupérer la partie de l'argent investi, au lieu d'une perte totale.

➤ **Flexibilité d'investissement**

Un investissement flexible est un investissement qui s'adapte très rapidement au conjoncteur sans engendrer de couts importants pour se garantir des risques liés au conjoncteur il est préférable d'opter pour des investissements flexibles.

Parmi les solutions proposées, on trouve aussi la flexibilité d'investissement, c'est-à-dire, s'adapter rapidement aux changements économiques sans coût élevé. Cela signifie que si les conditions du marché changent, l'investissement peut être modifié ou réorienté facilement pour minimiser les risques.

Par exemple : un laboratoire qui investit dans des équipements médicaux pourrait choisir directement des équipements polyvalents qui peuvent être utilisées pour différents types de tests. Si la demande pour certains tests diminue, le LABO peut toujours utiliser ces machines pour d'autre tests plus demandés.

Synthèse :

Après avoir parlé sur les mesures de diminuer le risque, nous proposons avant de réaliser un investissement, tout d'abord, il faut bien choisir le projet d'investissement et ses objectifs, ainsi qu'analyser le marché. Et effectuer des recherches approfondies couvrant les aspects financiers, aussi les risques. Cela permet de maximiser les chances de succès de projets d'investissement et de réduire les risques auxquels il pourrait être exposé.

Section 2 : les critères d'évaluation et décision de choix d'investissement

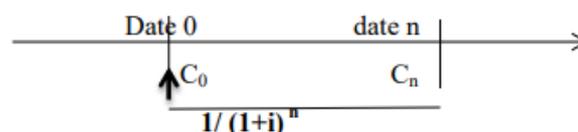
Les décisions d'investissement sont cruciales pour toute entreprise, car elles sont déterminantes pour son avenir et sa croissance. Pour prendre des décisions éclairées, les gestionnaires doivent utiliser des critères d'investissement bien définis. Ces critères également appelés critères de choix d'investissement, permettent d'évaluer la rentabilité, il est nécessaire d'appliquer certains critères ou règles de décision pour déterminer si le projet est acceptable ou non. On utilise couramment cinq critères qui diffèrent en termes de raffinement et de pertinence (le taux d'actualisation, la valeur actuelle nette, le taux interne de rentabilité, l'indice de rentabilité, le délai de récupération). Nous les présenterons dans cette section exposant leurs avantages et leurs inconvénients

2-1 les critères de choix d'investissement

2-1-1 le taux d'actualisation

Le taux d'actualisation est un concept financier central qui permet d'évaluer la valeur actuelle d'un flux de trésorerie future ou d'une série de flux future (Legalstart, 2024)

Fig. 03 : principe d'actualisation



source : (THAVERDET POPIOLEK, 2006)

2-1-2 La valeur actualisée nette

Selon REJEAN BELZILE « *La valeur actuelle nette (VAN) se définit comme la valeur actualisée des flux monétaires prévus d'un investissement de laquelle on déduit le montant de cet investissement. Si le projet requiert des décaissements pendant plusieurs périodes, c'est la valeur actualisée de ces décaissements que l'on doit prendre en considération pour déterminer le montant de l'investissement.* » (REJEAN BELZILE, 1989)

Nous concluons que, la valeur actuelle nette (VAN) est une mesure utilisée en finance pour évaluer la rentabilité d'un investissement. En comparant la valeur actuelle des flux trésorière futurs avec le cout initial de l'investissement.

✓ Mode de calcul de la VAN

$$VAN = \sum_{t=1}^n CF - I_0$$

Tels que :

- VAN=Valeur actuelle nette ;
- CF : Cash-flow ;
- I_0 : Investissement initial ;
- n : La durée de vie de l'investissement ;
- t : nombre d'année ;

✓ Interprétation

- La VAN positive ($VAN > 0$) cela signifie que le projet est rentable ;
- La VAN négative ($VAN < 0$) cela signifie que l'investissement le projet ne pas retenu ;
- La VAN est égale à zéro ($VAN = 0$) cela signifie que les flux actualisés du projet sont suffisants pour récupérer la dépense initiale et satisferait totalement les bailleurs de fonds

✓ Avantages de la valeur actuelle nette (VAN)

- La VAN permet d'évaluer la rentabilité d'un investissement en prenant en compte la valeur temporelle de l'argent en actualisant les flux de trésorier futur
- La VAN permet de comparer différents projets d'investissement en utilisant le même taux d'actualisation

✓ Inconvénients de la valeur actuelle nette (VAN)

- La VAN peut être incorrecte, si le taux d'actualisation a mal choisi
- L'impossibilité de comparer les projets ayant des durées de vie différents

Exemple : Supposons qu'une entreprise envisage d'investir dans un nouveau projet qui nécessite un investissement initial de 10 000 000 DZD. Ce projet générera des flux de trésorerie nets annuels de la manière suivante pendant trois ans.

- Année 1 : 4 000 000 DZD
- Année 2 : 5 000 000 DZD
- Année 3 : 6 000 000 DZD

Le taux d'actualisation utilisé pour évaluer ce projet est de 8%

Solution :

Calcul la VAN de ce projet :

$$VAN = \sum_{t=1}^n CF - I_0$$

$$VAN = 4000\ 000(1.08)^{-1} + 5\ 000\ 000(1.08)^{-2} + 6\ 000\ 000(1.08)^{-3} - 10\ 000\ 000$$

$$VAN = 3\ 703\ 703.70 + 4\ 329\ 004.33 + 4\ 669\ 887.32 - 10\ 000\ 000$$

$$VAN = 2\ 702\ 595.35\ DZD$$

Commentaire : La VAN de ce projet est positive, le projet est donc rentable, et il doit être réalisé. Cela signifie que le projet a permis de rembourser les fonds investis.

2-1-3 Le taux de rendement interne (TIR)

Selon Benjamin Legros, Georges « *Le taux de rendement interne est le taux d'actualisation qui applique aux flux de trésorerie d'exploitation d'un projet, leur donne une valeur actuelle égal au montant de l'investissement.* » (BENJAMIN LEGROS, 2003)

D'après cette définition précédente que, le taux de rendement interne (TRI), est un indicateur financier correspond à la valeur de l'investissement initial, en appliquant le taux d'actualisation aux flux de trésorerie par un projet.

✓ Mode de calcul

$$\text{TRI} = t_1 + (t_2 - t_1) \frac{VAN - 0}{VAN_1 - (-VAN_2)}$$

✓ Interprétation

- Si un taux de rentabilité interne (TRI) inférieur que le taux d'actualisation exigé par l'investissement est inacceptable (décision de rejet).
- Si un TRI supérieur ou égal au taux d'actualisation exigé par l'investissement (décision de retenir le projet)

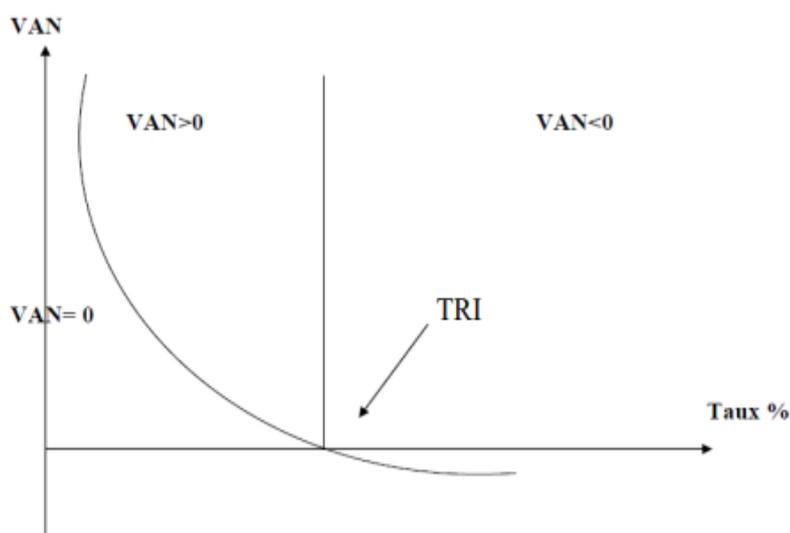
✓ Avantages de taux de rendement interne (TRI)

- Le TRI a un avantage de facilité d'application, il est simple à utiliser et à comprendre ;
- La relation qui est entre le TRI et la VAN permet une analyse plus approfondie de la rentabilité de projet.

✓ Inconvénients de taux de rendement interne (TRI)

- Difficile de comparer la rentabilité entre plusieurs projets ;
- Multiple solution possible, ce qui peut rendre difficile de déterminer laquelle est la plus appropriée.

Fig.04 Détermination de taux de rentabilité interne.



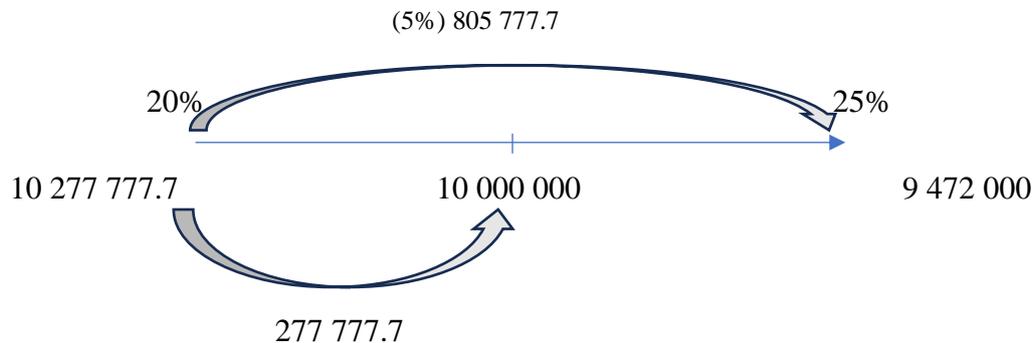
Source : (LAZARY, 2007)

Commentaire : Cette figure représente la relation entre la VAN et le TRI, explique comparaison entre ces deux critères, il est évident que si la VAN est positive, cela signifie que le TRI est supérieur au taux d'actualisation, si la VAN est nulle (égal à zéro), le TRI correspond au point d'intersection de la VAN avec l'axe d'abscisse. Si la VAN est négative le taux d'actualisation augmente.

Exemple

Désignations	Année 01	Année 02	Année 03	Cumul CF
CF	4000 000	5000 000	6000 000	
20%	3 333 333.3	3 472 222.2	3 472 222.2	10 277 777.7
25%	3 200 000	3 200 000	3 072 000	9 472 000

D'après les données précédentes, nous calculons le TRI : (Tableau N°02)



Donc :

5% → 805 777.7

X → 277 777.7

$5 \times 277\,777.7 / 805\,777.7 = 1.72\%$

TRI = 20% + 1.72 = 21.72%

Commentaire : Le taux de rendement interne est supérieur au taux d'actualisation, cela signifie que le projet l'investissement est rentable, la VAN est nul au taux de 21,21%

2-1-4 L'indice de profitabilité (IP)

Selon REJEAN.B « *L'indice de profitabilité (IP) est le ratio de la valeur actualisée des flux monétaire prévus d'un projet (VA) au montant de l'investissement initial(I0)* » (REJEAN BELZILE, 1989, p. 476)

En d'autres termes, c'est le ratio de ce que rapporte l'investissement ou de ce que l'on prévoit qu'il rapportera à son coût. C'est une mesure relative, par dollar investi, de la rentabilité d'un projet.

✓ **Le mode de calcul de IP**

$$\text{IP} = \frac{CF'}{I_0}$$

Tels que :

- IP : indice de Rentabilité ;
- CF' : Cash-flow actualisé ;
- I0 : investissement initial.

✓ **Interprétation**

- Si $IP > 1$: Le projet rentable (acceptable) ;
- Si $IP < 1$: Le projet n'est pas rentable ;
- Si $IP = 0$: le projet sans bénéfice.

✓ **Avantage de IP**

L'indice de profitabilité permet de mesurer la rentabilité d'un investissement. Il est très utilisé dans le choix d'un investissement.

✓ **Inconvénient IP**

IP ne peut pas comparer avec autre projet dans les durées de vie différentes.

Exemple : Pour donner suite aux données de l'exemple précédant :

$$IP = \frac{CF'}{I0}$$

$$IP = \frac{12\,702\,595.35}{10\,000\,000}$$

$$IP = 1.27.$$

L'indice de profitabilité est supérieur à 1, ce qui signifie que l'investissement est rentable.

Donc chaque 1 dinar investis est égale à 1.27.

2-1-5 le délai de récupération (DR)

Selon Albert Corhay « *Le délai de récupération est le temps nécessaire pour que les flux nets du projet équilibrent le montant du cout d'investissement. Selon ce critère, un projet est financièrement intéressant lorsque sa dépense d'investissement est récupérée à l'intérieur d'un*

délai critique donné, celui-ci étant d'autant plus court que le projet est risqué » (ALBERT CORTHAY, 2007)

D'après cette définition, le DR est un indicateur qui mesure le temps nécessaire, pour qu'un projet génère suffisamment de flux de trésorerie pour récupérer l'investissement initial. Plus le DRI est court, plus le projet considéré comme rentable car il permet de récupérer rapidement l'investissement initial. Ce critère est souvent utilisé pour évaluer la viabilité financière d'un projet, en particulier pour les projets où il est important de récupérer l'investissement initial dans un délai relativement court.

✓ Mode de calcul de DR

$$\text{DR} = \frac{IO - \text{cumul inférieur des CF}'_t}{\text{cumul supérieur des CF}'_t - \text{cumul inférieur des CF}'_t} + \text{année du cumul des CF}'_t$$

✓ Interprétation

Un délai court est favorable car il réduit le risque et permet une récupération rapide des fonds. En revanche, plus le DR est long, plus le projet est risqué pour l'entreprise car elle recouvre son argent dans un délai plus long. (<https://m.compta-online.com>, s.d.)

✓ Avantages de délai de récupération

- Le DR est simple à calculer
- Utile pour préparer les grandes lignes d'un projet d'investissement

✓ Inconvénient de délai de récupération

- Imperfection pour connaître le moment précis de récupération du capital investi

Exemple : A la suite des données de l'exemple précédant :

$$\text{DR} = \frac{IO - \text{cumul inférieur des CF}'_t}{\text{cumul supérieur des CF}'_t - \text{cumul inférieur des CF}'_t} + \text{année du cumul des CF}'_t$$

Donc tout d'abord nous établirons le cumul des CF' (Tableau N° 03)

Désignations	CF'	Cumul CF'
Année 01	3 703 703.7	3 703 703.7
Année 02	4 329 004.3	8 032 708.03
Année 03	4 669 877.32	12 702 595.38

$$DR = \frac{10\,000\,000 - 8\,032\,708.03}{12\,702\,595.38 - 8\,032\,708.03} + 2$$

$$DR = 2.42$$

2ans et 5 mois et 1 jr.

Commentaire : Le délai de récupération de ce projet est de 2 ans et 5 mois et 1jr, l'entreprise elle va récupérer le cout d'investissement avant les 3ans, donc nous pouvons dire que le projet est rentable.

2-2 Les indicateurs financière

Pour évaluer la santé financière d'un projet d'investissement, on utilise certains indicateurs qui fournissent des informations sur la performance et la viabilité financière, ce qui aide les investisseurs de prendre des décisions.

2-2-1 Le fonds de roulement net global (FRNG)

Selon Béatrice et Francis Grandguillot « *Le fonds de roulement net global représente la part des ressources durables consacrée à financier des emplois circulants.* » (BEATRICE, 2016)

Le FRNG est « *une marge de sécurité financière destinée à financer une partie de l'actif circulant. Son augmentation accroît les disponibilités de l'entreprise.* » (BEATRICE F. G., 2014/2015, p. 111)

Synthèse

Le fonds de roulement net global est un indicateur financier, qui permet d'évaluer la capacité d'une entreprise à financer son activité courante. Il représente la différence entre les ressources stables et les emplois stable de l'entreprise, il se calcul comme suit :

$$\text{FRNG} = (\text{total capitaux propres} + \text{DLMT}) - \text{Immobilisations nettes}$$

2-2-2 Le besoin de fonds de roulement (BFR)

D'après notre recherche, le besoin de fonds de roulement (BFR) désigne la somme dont a besoin une entreprise pour financier son exploitation. Il s'agit donc d'un indicateur financier important dans la gestion des entreprises. Il se calcul à partir la méthode ci-dessous.

$$\text{BFR} = \text{Stock} + \text{Créances} - \text{Dettes à court terme}$$

Un BFR positif, cela indique que l'entreprise a besoin plus de liquidité pour financer son cycle. Tandis que le BFR négatif indique un excès de trésorerie.

2-2-3 la trésorerie nette (TN)

Selon Béatrice et Francis grandguillot « *La trésorerie permet d'établir l'équilibre financier entre les fonds de roulements net global et le besoin en fonds de roulement, la trésorerie exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après le financement du besoin en fonds de roulement* » (BEATRICE F. G., 2014/2015, p. 117)

Selon Eglén « *l'ensemble des actifs rapidement transforme en liquidité pour le règlement des dettes à court terme.* » (EGLÉN J, 2000)

Synthèse

La trésorerie nette est un indicateur financier qui montre la différence entre la liquidité disponible et les dettes à court terme d'une entreprise. D'après la relation fondamentale entre le fonds de roulement nette globale et le besoin de fonds de roulement, nous pouvons calculer la trésorerie nette à partir de la méthode suivante :

$$\text{TN} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

2-3 Analyse par la méthode des ratios financiers

Sont des outils essentiels pour évaluer la santé et la performance économique et financière pour une entreprise

✓ Les ratios financiers

Les ratios financiers sont des indicateurs utilisés pour conduire des analyses financières d'entreprises. Ils sont le plus souvent utilisés par le dirigeant pour suivre son entreprise ou par des repreneurs d'entreprises et investisseurs, notamment dans le cadre d'une évaluation. (<https://compta-facile.com>, s.d.)

Les ratios financiers « *Les ratios de la structure financière visent à mesurer l'ampleur des dettes par rapport aux autres sources de financement des activités de l'entreprise. Ils*

permettent d'établir comment l'entreprise a financé son actif, soit par des emprunts à court terme, de long terme ou encore par l'avoir des actionnaires, m'émission de capital-actions et réinvestissements de ses bénéfices. » (ROGER A, 2001)

Synthèse

Les évaluations des ratios de structure financière permettent d'évaluer l'équilibre financier d'une entreprise, sa capacité à emprunter et le risque lié à sa situation financière en évaluant la proportion relative des emprunts et des capitaux propres dans son financement.

Il existe différents types :

- Ratio de financement permanent : ce ratio mesure la part des ressources financières stables utilisé pour financer les actifs de l'entreprise.
- Ratio de couverture des capitaux investi : ce ratio mesure l'équilibre de financement.
- Ratio de financement du BFR : ce ratio mesure la part de BFR d'exploitation et hors exploitation financée par les concours bancaires.
- Ratio de financement propre : ce ratio exprime à quel point l'entreprise peut couvrir son actif circulant par ses fonds propres.
- Ratio d'endettement : ce ratio permet à mesurer les dettes d'une entreprise par rapport à ses ressources propres.

✓ Les ratios de gestion

Ces ratios rapprochent le montant de certains éléments de l'actif, et le niveau des ventes générées par ceux-ci, dans le but de déterminer si l'entreprise utilise efficacement ses ressources. (REJEAN BELZILE, p. 110) Sous différents types :

- Ratio de rotation des stocks : Il indique le nombre de rotation dans l'exercice.
- Ratio de rotation de crédit clients : ce ratio mesure la durée moyenne du crédit accordé par l'entreprise à ses clients.
- Ratio de rotation des crédits client : ce ratio mesure la durée moyenne du crédit accordé par l'entreprise a ses fournisseurs.

✓ Les ratios de la rentabilité

Le ratio de rentabilité est un indicateur financier, qui mesure la performance financière d'une entreprise, en comparant ses bénéfices à ses investissements. Il excite plusieurs types de ration de la rentabilité :

- Ratio de rentabilité des actifs ;
- Ratio de rentabilité des capitaux propres ;
- Ratio de rentabilité des ventes ;
- Ratio de rentabilité économique ;
- Ratio de rentabilité financière.

Section 03 : les sources de financement un projet d'investissement

Les sources de financement d'une entreprise sont essentielles pour assurer sa croissance et son développement. Elles représentent les moyens par lesquels une entreprise peut obtenir les fonds nécessaires pour financer ses activités et ses investissements. Ces sources de financement peuvent être internes, telles que l'autofinancement à partir des bénéfices générés par l'entreprise, ou externes, comme les emprunts bancaires, les émissions d'actions ou les financements participatifs. Le choix des sources de financement dépend de plusieurs facteurs, tels que les besoins financiers de l'entreprise, sa structure de capital, sa rentabilité et les conditions du marché financier, une gestion efficace des sources de financement est essentielle pour assurer la pérennité et le succès de l'entreprise.

3-1 Le financement interne

Les sources de financement interne sont celles qui proviennent des activités de l'entreprise. En particulier, l'autofinancement se réalise par le réinvestissement d'une partie des bénéfices réalisés.

3-1-1 L'autofinancement

Selon Olivier Levyne « *L'autofinancement correspond aux liquidités financières dégagées par l'entreprise et disponibles après paiement des dividendes aux actionnaires.* » (LEVYNE, 1995).

Selon notre recherche, l'autofinancement est une méthode utilisée par les entreprises pour financer leur activité, et leur investissement, en utilisant ses propres ressources internes.

➤ Méthode de calcul d'autofinancement

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

Capacité d'autofinancement, ce que nous allons examiner ci-dessous

✓ Capacité d'autofinancement

Selon Nathalie Taverdet Topiolek « *La capacité d'autofinancement d'une entreprise (CAF) est un surplus monétaire qui lui reste une fois qu'elle a payé ses fournisseurs (consommations intermédiaires), ses salariés participation au bénéfice), le fisc (impôt sur le bénéfice) et ses prêteurs (intérêts financiers). Ce surplus n'est pas entièrement à la disposition de l'entreprise qui doit aussi rémunérer ses actionnaires en distribuant des dividendes.* » (NATHALIE, p. 291)

D'après cette définition, nous concluons que, la CAF c'est la part des ressources qui reste après la déduction des déviants verser aux actionnaires.

➤ Le mode du calcul de la CAF

La CAF se calcul par deux méthodes ; à partir du résultat net (la méthode additive) ou bien à partir de L'EBE (la méthode soustractive).

a- La méthode soustractive : à partir excédant brut de l'exercice (EBE) (CHAMBOST I, 2008)(Tableau N°04)

Libellé	N
EBE	
+ Autre produits « encaissables » d'exploitation	
+ transferts de charges d'exploitation	
+ Produits financiers « encaissables »	
+ Produits exceptionnels « encaissables »	
- Autre charges « décaissable » d'exploitation	
- Charges financières « décaissables »	
- Charges exceptionnelles « décaissables »	
- Impôt sur les bénéfices	
- Participation des salariés aux résultats	
La capacité d'autofinancement	Résultat

b- La méthode additive : à partir le résultat net de l'exercice : (CHARREAUX, 2000)

(Tableau N°05)

Libellé	N
<p>Résultat net</p> <p>+ Dotation aux amortissements et provisions</p> <p>-Reprises sur amortissements et provisions exceptionnelles</p> <p>+ Valeur comptable des éléments d'actifs cédés</p> <p>-Produits des cessions des éléments d'actifs</p> <p>+Reprises de subvention d'investissement</p> <p>- Reprise sur amortissements et provisions d'exploitation</p> <p>- Quote-part des subventions d'investissement viré au compte résultat.</p>	
La capacité d'autofinancement	Résultat

L'autofinancement, également appelé financement interne, est une stratégie utilisée par les entreprises pour leurs projets a des avantage et inconvénients comme suit :

- ✓ **Avantages de la capacité d'autofinancement** (GEAN CLOUD COILLE, 2014)
 - Ressource strictement interne : elle assure une indépendance totale l'entreprise, puisque l'obtention de cette ressource ne dépend ni des actionnaires, ni des banques.
 - Ressource non exigible : n'ayant pas à rembourser cette ressource, son utilisation permet de préserver la solvabilité de l'entreprise, et de renforcer sa trésorerie.
 - Ressource gratuite : elle diminue le risque financier, c'est-à-dire le risque d'effondrement du résultat net lié au caractère fixe des charges foncières.
- ✓ **Inconvénients de la capacité d'autofinancement**
 - Ressources financières insuffisantes : la capacité de financement de l'autofinancement peut, en fonction des besoins de l'entreprise, s'avérer bien trop limitée pour assurer le développement de l'activité.
 - La trésorerie est souvent insuffisante dans les entreprises qui autofinance tout, ce qui peut poser un problème en cas de besoin urgent de liquidités. Limité par la capacité de l'entreprise à créer de la richesse grâce à son activité.

3-1-2 La cession d'éléments d'actifs

D'après notre recherche, la cession d'éléments d'actifs constitue un autre mode de financement par fonds propres internes. Ce dernier fait référence à la vente au transfert d'actifs d'une entreprise à une autre partie. Ces cessions concernent aussi bien des immobilisations incorporelles et corporelles que des immobilisations financières, et peuvent résulter du renouvellement normal des immobilisations qui s'accompagnent de la vente des biens renouvelés à chaque fois que cela est possible ;

De la nécessité d'obtenir des capitaux lorsque la situation financière est délicate, ce qui peut se traduire par la cession d'éléments d'actifs dits « non stratégique » (terrains, immeubles, participations...);

De la mise en œuvre d'une stratégie de recentrage. Les liquidités dégagées sont alors réinvesties dans des activités en principe plus rentables pour l'entreprise. (DELAHAYA, 2015).

Synthèse :

D'après les informations précédentes, sur le financement interne et d'après nos recherches, nous constatons que, le financement interne c'est la capacité de l'entreprise de financer ses activités futures avec ses ressources interne, sans besoin de ressources externe comme l'emprunt bancaire.

3-2 Financement externe

Désigne les moyens par lesquelles une entreprise obtient des fonds provenant de sources externes afin de financer ses projets d'opérations ou sa croissance, il y'a différents forme et manière de financement externe.

3-2-1 Financement direct via marché boursier

L'augmentation du capital :

Parmi les moyens de financement il existe également l'augmentation de capital qui peut se faire sous plusieurs opérations, mentionné comme suit :

✓ **Augmentation du capital réservée aux anciens actionnaires :**

Cette méthode de financement est particulièrement utilisée dans les entreprises familiales qui ne veulent pas que des personnes extérieures entrent dans le capital de la société, qui souhaite augmenter sa capacité sans avoir d'autres personnes entrent dans son capital.¹

✓ **Augmentation de capital avec appel à de nouveaux actionnaires :**

Cette méthode de financement est souvent utilisée pour les introductions en bourse qui font appel public à l'épargne, lorsque l'entreprise a besoin de trouver de nouvelles sources de financement. Afin d'augmenter son capital, elle émet de nouvelles actions, cela a pour conséquence une modification de l'actionnariat de la société.

✓ **Augmentation de capital par apport en nature**

Il est possible d'entrer dans le capital d'une société en apportant des immobilisations corporelles ou incorporelles. L'augmentation de capital qui en résulte n'est alors que la compensation financière de ces apports.

Exemple : un nouveau partenaire apporte un brevet qui permet à l'entreprise de lancer une nouvelle production.

3-2-2 le financement externe indirecte

✓ **Crédit bancaire**

Le financement bancaire ou emprunt bancaire est un mode de financement externe dans lequel un établissement financier va mettre à la disposition d'une entreprise une certaine somme d'argent, afin de l'aider dans sa création ou son développement. (<https://m2mfinancement.com>, s.d.)

Le financement bancaire, également connu sous le nom d'emprunt bancaire, est un mode de financement externe dans laquelle les institutions financières prêter des fonds aux entreprises, pour les aider à créer ou à se développer.

L'entreprise s'engage alors à rembourser l'argent emprunté et à payer des intérêts sur l'avance.

¹ Cette augmentation est considérée comme source de financement par fonds propres internes

✓ Le financement par le crédit-bail

Selon Florence Duprat « *Un contrat de crédit-bail est un contrat de location assorti d'une option d'achat (à un prix fixé d'avance). Il peut porter sur des biens meubles (véhicule, matériel...) ou immeubles (locaux).* » (DUPRAT, 2015)

Nous constatons que, le crédit-bail également connu sous le nom leasing, est un moyen de financement ou une entreprise peut louer des biens équipements avec une option d'achats à la fin du contrat.

✓ Le financement par emprunt obligataire

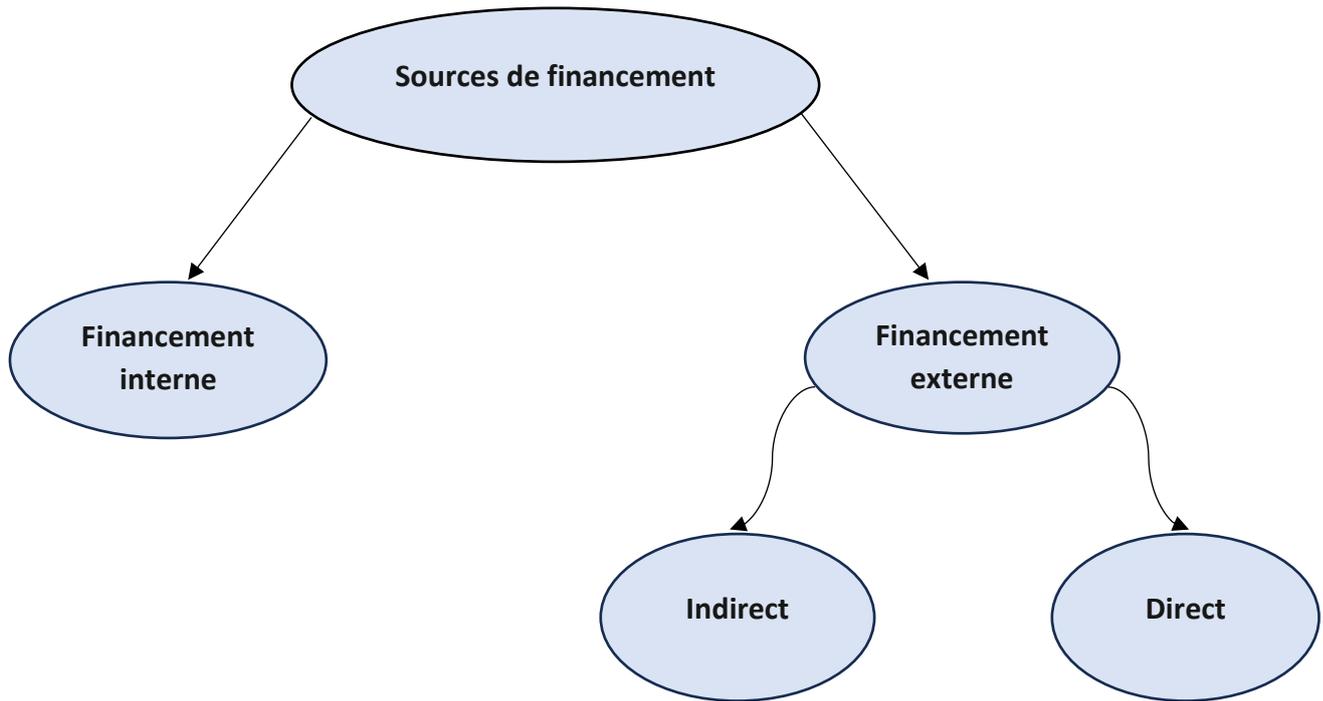
Selon Sébastien Ristori « *Un emprunt obligataire (ou divis) est un emprunt divisé en fractions égales appelées obligations souscrites par un grand nombre de prêteurs appelés obligataires.* » (RISTORIE, 2021)

D'après cette définition, les obligations sont des titres négociables, cotés ou non, et confèrent à leurs propriétaires un simple droit de créance, sans participation aux résultats de l'exploitation et sans immixtion dans l'administration de la société.

Synthèse

L'utilisation du financement externe, que ce soit pour une augmentation de capital ou un endettement via des emprunts bancaires, offre aux entreprises des opportunités stratégiques, pour soutenir leur croissance et leurs projets d'investissement. Cependant, il est essentiel pour les entreprises d'évaluer attentivement les avantages et les inconvénients de chaque source.

Schéma N°02 : Les modes de financement



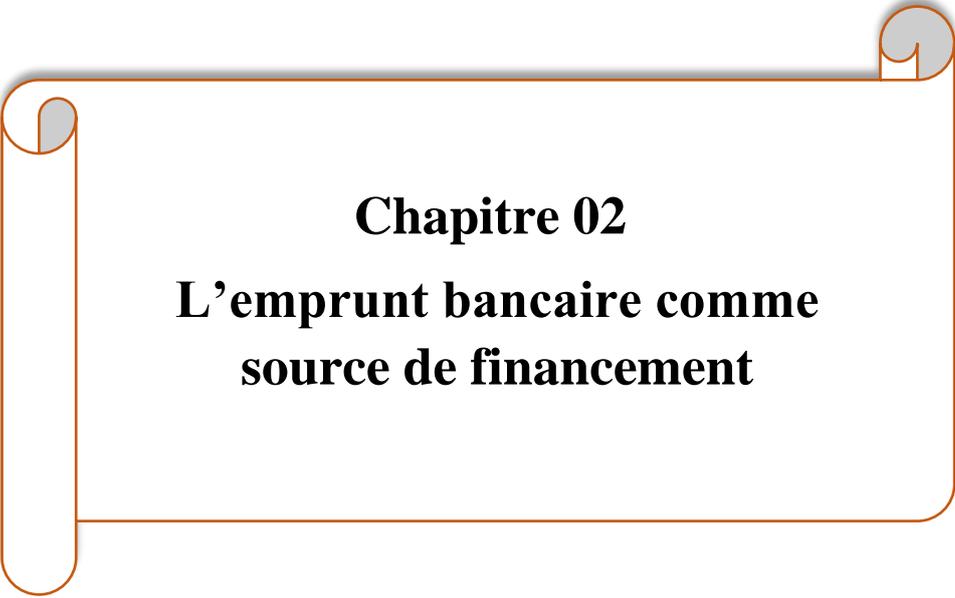
Source : Réaliser par nous même

❖ La méthode du financement la plus efficace, à notre étude approfondie

D'après notre recherche sur les sources de financement et l'étude approfondie, nous notons que, chaque méthode à ses avantages et inconvénients, mais à notre point de vue, l'emprunt bancaire reste le meilleur choix car il offre une liquidité financière de manière plus efficace. C'est que nous allons aborder dans le prochain chapitre.

Conclusion

Nous avons essayé à travers de ce chapitre, de faire un rappel sur l'investissement et les modes de financement. Nous avons d'abord exploré les différents types d'investissement et les risques associés. Ensuite, nous avons également aborder les critères de choix d'investissement, soulignant l'importance de la rentabilité, enfin, nous avons examiné les modes de financement, tels que les fonds propres, l'emprunt bancaire, crédit-bail, chacun ayant ses avantages et inconvénients.



Chapitre 02
L'emprunt bancaire comme
source de financement

Chapitre 2 : L'emprunt bancaire comme source de financement

Dans le chapitre précédent, nous avons exploré les investissements existants, leurs différentes sources de financement et les critères d'évaluation de ces projets d'investissement. Dans ce chapitre nous traiterons l'une de ces ressources qui est l'emprunt bancaire.

En effet l'emprunt bancaire est l'une des sources de financement externe fournie par la banque pour financer les projets d'investissement des entreprises. La banque joue un rôle important dans la croissance économique comme un intermédiaire entre les détenteurs de capitaux et les demandeurs de crédit.

Nous avons divisé ce chapitre en 2 sections. Dans la première section on parle de l'emprunt bancaire et dans la seconde du placement de l'emprunt bancaire par rapport aux autres sources de financement.

Section 1 : L'emprunt bancaire

Les banques jouent un rôle crucial dans notre économie en fournissant une variété de services financiers. Dans cette section, nous allons explorer le rôle et les types de banques dans le financement des investissements. De plus nous allons examiner les crédits d'investissements et leurs typologies.

1- 1 Rôle de la banque dans le financement de l'investissement

D'après le dictionnaire Larousse la banque est « *établissement financier qui, recevant des fonds du public, les emploie pour effectuer des opérations de crédit et des opérations financières, et est chargé de l'offre et de la gestion des moyens de paiement.* » (Dictionnaire Larousse)

La banque est un établissement financier qui propose divers services aux individus et aux entreprises. Grâce à cela, les clients ont la possibilité de déposer et de retirer l'argent, de faire des paiements, de bénéficier de prêts et de crédit, ce qui permet aux entreprises de financer leurs projets d'investissement. De cette tribune, nous pouvons dire que, la banque joue un rôle crucial, par exemple, dans la réception de fonds publics, les opérations de crédit, la mise à disposition de la clientèle des moyens de paiement. Nous expliquons chaque rôle ci-dessous :

- **La réception des fonds**

Appelé dépôt des fonds, rémunéré ou non, déposé par toute personne physique ou morale, sous forme scripturale ou non, auprès d'une banque avec le droit, pour la banque d'en disposer pour compte propre ; charge à cette banque d'assurer à son client le déposant un service de caisse (Karyotis, 2015/2016).

De ce point de vue lorsqu'une banque reçoit des fonds du public sous forme de dépôt de clients, elle dispose alors des ressources financières qu'elle peut utiliser pour octroyer des crédits à d'autres clients pour des projets d'investissements.

- **L'octroi de crédit**

La banque permet d'accorder des crédits aux entreprises et aux particuliers afin de les aider à atteindre leur objectif et financer leurs besoins. Les banques mettent à disposition des emprunteurs des fonds sous forme de prêt avec intérêt, avec des conditions de remboursement convenues.

- **La mise à disposition de la clientèle des moyens de paiement**

C'est l'ensemble des techniques mises à la disposition de la clientèle des banques pour procéder aux règlements ou aux virements de fonds, ainsi, pour faciliter les options de paiement aux particuliers et aux entreprises.

1-2 Types de banques

Banque d'investissement

Cette banque spécialisée dans la fourniture de services d'investissement aux entreprises, aux gouvernements et aux particuliers. Elle fournit des conseils en matière de fusion et d'acquisitions, de levées de capitaux, d'émission de titres financiers, tels que des actions et des obligations, ainsi que, des services de gestion de portefeuille et de négociation sur les marchés financiers. Les banques d'investissement jouent un rôle essentiel dans le financement des projets et des entreprises, en aidant à lever des capitaux et à mener des transactions financières complexes.

✓ Banque dépôt

La mission principale réside dans la réception et la gestion des dépôts de fonds de sa clientèle. Ces dépôts peuvent revêtir diverses formes, allant des comptes courants, aux compte d'épargne, en passant par les certificats de dépôt et les dépôts à terme. Cette banque a aussi la capacité de contribuer au financement des projets d'investissement grâce au dépôt reçu.

✓ Banque d'affaire

Se concentre sur les solutions financières et la gestion des entreprises en leur accordant des prêts, en investissant dans leur capital ou en facilitant des transactions sur les marchés des capitaux. Ces types de banques n'acceptent généralement pas de dépôts du grand public. Elles offrent des conseils stratégiques sur les activités financières pour les entreprises, et aux gouvernements et aux instituts financiers.

Synthèse

D'après ces définitions sur les banques, nous constatons que, ces institutions financières peuvent accorder des crédits aux entreprises, ce qui leur permet de réaliser des projets d'investissement et de les aider à augmenter leur production, ce qui soutient la croissance économique.

❖ L'emprunt bancaire est le mode de financement le plus ancien et le plus utilisé par les entreprises, d'après notre recherche le financement bancaire reste le plus facile et le plus rapide à obtenir, c'est ce que nous aborderons dans le point suivant :

1-3 Crédit d'investissement

Selon Brahim HARRACHE « *Un crédit d'investissement a généralement la forme d'un prêt d'équipement accordé par une banque, ce prêt peut être un prêt à moyen terme pour l'achats de matériels, ou à long terme dans le cas de matériels lourds, de chaine de production et de battements industriels.* »

En somme que, le crédit d'investissement est un type de prêt qui est accordé aux entreprises, pour les aider à réaliser leurs projets et à développer leurs activités, comme acheter de nouveaux équipements.

1-4 Les diverses conditions d'octroi un crédit d'investissement par une banque

Avant que la banque accorde un prêt aux emprunteurs, il est indispensable que les deux parties se mettent d'accord sur certaines conditions.

✓ Le type de projet

Le projet doit être bien préparé et documenté, il est nécessaire qu'il prouve sa rentabilité potentielle et sa capacité à réaliser des profits, et une analyse approfondie des coûts, des revenus et des risques liés au projet est essentielle. Il est crucial de présenter une stratégie d'affaires solide comprenant des projections financières réalistes et des stratégies claires pour atteindre les objectifs de projet et de convaincre la banque d'accorder le financement.

✓ Un apport personnel

C'est la somme d'argent qu'un emprunteur doit fournir lui-même pour financer une partie de son projet. Il est souvent exigé par la banque pour garantir que l'emprunteur a un certain engagement financier dans le projet et pour réduire les risques liés au crédit cet apport doit être de 20% le minimum.

✓ Intérêt

C'est la somme d'argent qui correspond à la rémunération de la banque pour le prêt accordé consenti, sous forme de pourcentage. Il s'ajoute au montant emprunté, il doit être remboursé plus de capital initial.

✓ Le risque

Le risque est une notion inséparable de l'idée de confiance. Le banquier devra analyser minutieusement tous les risques de l'entreprise pour bien connaître ses points forts, la base sur laquelle il peut asseoir sa confiance et sa décision. (MANSOURI, 2006)

1-5 Exploration des différents types de financements pour les projets d'investissement

Ce qui nous intéresse dans cette partie c'est d'examiner les différentes catégories de crédit d'investissement, tels que, (crédit long moyen terme « CLMT », et le crédit-bail qui est considéré comme nouvelle source de financement).

1-5-1 Les crédits classiques

C'est l'ancien type de financement, on trouve les CMT et CLT

✓ Les crédits à moyen terme :

Le crédit à moyen terme se situe entre deux (2) à sept (7) ans. Il est essentiellement, accordé pour l'acquisition des biens d'équipement amortissables entre huit (8) et dix (10) ans. Le crédit à moyen terme accordée soit par une seule banque, soit par une banque en concours avec un établissement spécialisé (crédit d'équipement des PME)². Celui-ci s'applique à des investissements d'une durée moyenne tels que les véhicules, les machines et de façon plus générale. Parmi les biens d'équipements et moyens de production de l'entreprise, on distingue deux types :

- **Le crédit à moyen terme réescomptable :**

Le crédit à moyen terme réescomptable est une solution pour financer des opérations de crédit à long terme utilisant principalement des dépôts à court terme. Cela permet aux banques de déposer leurs crédits à moyen terme auprès de la banque algérienne. Cependant, il est important de veiller à ce que ce type de crédit ne soit pas utilisé de manière excessive, afin de ne pas trop solliciter les ressources de la banque centrale et d'éviter une pression excessive sur la monnaie.

- **Le crédit à moyen terme mobilisable :**

C'est un type de crédit à moyen terme direct qui peut être mobilisé sur le marché monétaire. Il est accordé par la banque en vue de réescompter les billets créés. Normalement ce type de crédit devrait remplacer le crédit à moyen terme réescomptable. En d'autres termes, la banque peut récupérer la trésorerie engagée dans une opération de crédit à moyen terme en mobilisant sa créance sur le marché monétaire. Cependant, cette possibilité n'existe pas encore en Algérie.

✓ Les crédits à long terme :

Ces crédits sont d'une durée supérieure à sept (07) ans, avec des périodes de différé allant de deux (02) à quatre (04) ans. Ils sont destinés à financer des immobilisations importantes, notamment des projets de construction. La durée du financement correspond généralement à la durée d'amortissement des immobilisations financées, et le montant du crédit ne doit pas couvrir la totalité de l'investissement.

² PME : petite moyenne entreprise

❖ Comparaison entre le crédit long terme et le crédit moyen terme (Synthèse)

Le crédit long et moyen terme destiné au même but que financer les projets d'investissement, il est important de noter que chaque méthode de financement comporte ses propres caractéristiques différentes par leur durée et leur impact sur la trésorerie de l'entreprise. Le CLT est utilisé pour les investissements importants nécessitant un remboursement sur une période prolongée. Il peut être avantageux en matière de taux d'intérêt et de planification financière à long terme. En revanche, le CMT est plus adapté à des besoins de financement sur une période de deux à sept ans. Choisir entre ces deux options dépend des besoins spécifiques de l'entreprise et de sa capacité à rembourser selon les modalités convenues.

1-5-2 Le leasing comme nouveau moyen d'aide au développement des (PME)

Le leasing est un nouveau type de crédit d'investissement en Algérie. Selon Brahim HARRACHE « *Le crédit-bail dans le droit français est défini comme les opérations de location de biens d'équipement ou de matériel d'outillage achetées en vue de cette location par des entreprises qui en demeurent propriétaires, lorsque ces opérations, quelle que soit leur qualification, donnent au locataire la possibilité d'acquérir tout ou partie des biens loués, moyennant un prix convenu tenant compte, au moins pour partie, des versements effectués à titre de loyers.* » (HARRACHE, p. 91)

Selon Karyotis « *Le crédit-bail est un contrat de location de durée déterminée, signé entre une entreprise et une banque, assorti d'une promesse de vente à l'échéance du contrat.* » (Karyotis, p. 28)

Synthèse

D'après cette définition, le crédit-bail, ou leasing, est une opération financière où un établissement de crédit (le crédit bailleur) qui loue des biens d'équipements à un crédit-preneur, ce dernier pouvant devenir propriétaire des biens à la fin du contrat.

Il existe deux types de crédit-bail (crédit-bail mobilier, crédit-bail immobilier).

- **Le crédit-bail mobilier**

« *Il porte sur des biens d'équipement qui doivent être utilisés pour les besoins de l'entreprise ou à titre mixte et participer à la productivité de l'entreprise ; il ne peut s'appliquer aux fonds*

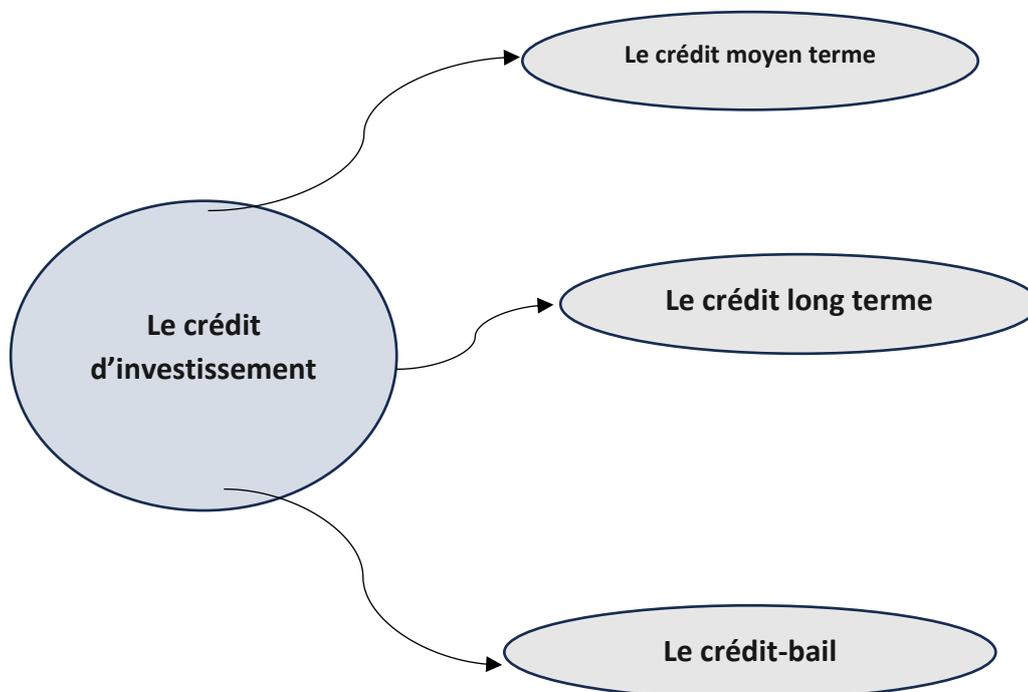
de commerce et aux logiciels informatiques. Il est distribué par des sociétés spécialisées filiales de la banque. Les concours de ces établissements sont fonctionnés de leurs fonds propres. » (ROLLANDE, 2008)

Par exemple : selon l'article 07 l'ordonnance de n° 96-09 du 10 janvier 1969 « le contrat de crédit-bail mobilier est un contrat par lequel la société de crédit-bail, la banque ou l'établissement financier, désignée par l'expression de crédit bailleur donne une location pour une durée fixe et moyennant loyer à un opérateur économique, personne physique ou morale désignée par l'expression de crédit preneur. Des biens d'équipements du matériel ou d'outillage à usage professionnel en laissant à cette dernière la possibilité d'acquérir tout ou partie des biens loués à un prix convenu tenant compte, au moins pour partie, des versements effectués à titre de loyer. »

- **Le crédit-bail immobilier**

Le crédit immobilier est une opération de financement et de location d'un bien immobilier, qui peut devenir propriétaire de ce bien. En étant consenti sur une période plus longue, jusqu'à 10 ans. Par exemple (bâtiments, terrain...)

Schéma N°03 : Les types de crédit d'investissement



Source : Réaliser par nous-mêmes

❖ Exemple sur notre cas pratique

Un laboratoire a décidé d'investir dans son projet, en mettant en évidence deux machines, essentielles à son activité. Pour financer cet investissement, il a opté pour un crédit d'investissement à moyen terme, couvrant 80% du coût total des machines. Les conditions de prêt ont été remplies, ce qui a permis d'obtenir un taux d'intérêt de 5,75% sur le montant emprunté.

L'apport du LABO s'élève à 20 % du coût total des machines. Le remboursement de prêt sur un délai de 5 ans avec une année différée, ce qui signifie que le remboursement commencera un an après la date de l'emprunt. Cette période de différé peut permettre au laboratoire de démarrer la production et de générer des revenus avant de commencer à rembourser le prêt.

Section 02 : La place de l'emprunt bancaire par rapport aux autres sources de financement

Lorsque les entreprises ne peuvent pas assurer la totalité du financement par leurs propres moyens, elles font souvent recours à l'emprunt bancaire. Dans cette section, nous allons aborder les avantages et les inconvénients de l'emprunt bancaire, ainsi que son impact par rapport aux autres sources de financement. Nous examinons également les risques associés et les façons de prémunir contre ces risques.

2-1 Les avantages et inconvénients d'emprunt bancaire par rapport aux autres sources de financement

À travers nos études, nous avons résumé les avantages de l'emprunt bancaire par rapport aux autres sources de financement. Les emprunts auprès des établissements de crédit se distinguent par plusieurs caractéristiques clés. Premièrement, il permet aux entreprises de lever des capitaux sans renoncer aux capitaux propres de l'entreprise, tandis que le financement par actions implique la cession d'une partie de leur propriété en échange de capitaux. Deuxièmement, il offre une flexibilité en termes de durée et de la modalité de remboursement, permettant aux emprunteurs de s'adapter au plan de remboursement en fonction de leurs capacités financières et de la nature de leur projet. D'une part, les taux d'intérêt sont souvent plus compétitifs et

peuvent être fixes ou variables, offrant ainsi des options adaptées aux besoins spécifiques des emprunteurs. D'autres part, les emprunteurs bancaires peuvent donner accès à des crédits d'impôts, réduisant ainsi le coût total du financement. Enfin, les banques jouissent d'une crédibilité élevée, ce qui renforce la confiance des investisseurs et des partenaires commerciaux dans la viabilité du projet financé. En comparaison, d'autres sources de financement peuvent manquer de cette combinaison de flexibilité, de conditions financières avantageuses et de crédibilité institutionnelle.

Bien que, l'emprunt bancaire présente de nombreux avantages, il comporte également plusieurs inconvénients par rapport aux autres sources de financement (l'autofinancement). Tout d'abord le recours à l'emprunt bancaire implique le paiement d'intérêt, ce qui alourdit la charge financière de l'entreprise, surtout si le taux est élevé. En revanche, l'autofinancement ne comporte pas de taux d'intérêt ce qui réduit le coût d'investissement. De plus, les banques peuvent exiger des garanties, telles que des cautions personnelles ou des suretés sur les actifs de l'entreprise, ce qui peut limiter la disponibilité des actifs de l'entreprise pour d'autres usages. En outre, les conditions de remboursement, telles que les échéances, sont souvent fixées à l'avance, ce qui peut limiter la flexibilité financière de l'entreprise. Enfin, en cas d'obstacles économiques, l'entreprise pourrait rencontrer des difficultés pour rembourser ses emprunts, ce qui peut entraîner des conséquences cruciales, telles que des pénalités financières ou même la faillite.

2-2 Les risques du crédit d'investissement

✓ Notion de risque

Le risque est défini comme la possibilité de survenance d'un événement ayant les conséquences négatives. Il se réfère par nature à un danger, un inconvénient. Il est considéré comme un préjudice

En économie, un risque exprime une probabilité statistique de survenance d'un événement non désiré. Le risque n'a pas de nature mais il est concerné l'environnement auquel il appartient ; il existe pour les acteurs concernés par l'évènement qu'il évalue.

Le comité de Bâle, organisme participant à la régulation prudentielle du secteur bancaire définit le risque comme étant, l'association de deux éléments ; un aléa est une perte potentielle. Si l'aléa ne porte que sur des scénarios positifs, il n'est pas considéré comme du risque. D'autre

part, si la perte est certaine, elle n'est plus considérée comme un risque. (CECILE KHAROUBI, 2016)

Le risque de crédit peut être défini comme suit :

Selon Philippe Thomas : « *Le risque de crédit est le risque particulier naissant s'une opération du prêt. Il correspond à la possibilité qu'un événement négatif affecte le service de la dette sur lequel le débiteur s'est engagé.* » (CECILE KHAROUBI, 2016)

Selon Christian Gouriéoux, « *le risque de crédit est le risque de perte inhérent au défaut d'un emprunteur par rapport au remboursement de ses dettes (obligations, prêt bancaire, créances commerciales...).* Ce risque se décompose en risque de défaut qui intervient en cas de manquement ou de retard de la part de l'emprunteur sur le paiement du principal et ou des intérêts de sa dette » (Gouriéoux)

À travers cette définition, le risque de crédit également connu sous le nom de risque de défaut est qu'un emprunteur ne soit pas en mesure de rembourser intégralement partiellement sa dette.

2 -3 Les types de risque de crédit

Il existe des risques auxquels l'emprunteur peut être exposé lors de chaque crédit d'investissement. On trouve le risque de non-remboursement et le risque d'immobilisation, que nous allons expliquer ci-dessous :

✓ Le risque de non remboursement

Renvoie à l'incapacité que l'emprunteur ne puisse pas rembourser ses dettes et ne respecte pas ses engagements. Pour une banque le non remboursement d'un crédit à plusieurs effets constatant, une perte de sa marge et sa rentabilité sont affectées négativement, tout comme sa valeur, ensuite, le bilan étant touché, la solidité globale de l'institution l'est aussi, par ricochet, la banque peut éprouver des difficultés à accorder de nouveaux crédits. Enfin, elle peut même se retrouver dans à une situation de crise de liquidité, voire de défaut ; dans ce cas, d'autres agents (créances et déposants) vont subir des conséquences négatives.

✓ Le risque d'immobilisation

Le risque d'immobilisation est un risque pour la banque, qu'elle doit subir lorsque la banque rencontre des retards dans le remboursement des créances ou mal gérer son portefeuille de crédit, ce qui crée un décalage entre les recettes et les dépenses, dans cette situation, la banque peut avoir du mal à convertir ses actifs en liquidités, ce qui peut être également s'appeler un

risque de trésorerie. Lorsqu'une banque est confrontée à ce type de risque, elle peut avoir des difficultés à affronter les :

-Retrait massif des dépenses.

-Poursuivre le financement de sa clientèle.

-Transformation des dépôts à court terme en moyen et long terme. (<http://le.risque.de.credit>)

2-4 Les façons de se prémunir contre ces risques

Afin de protéger les créanciers contre les risques, des règles juridiques leur octroient des droits particuliers. Il s'agit de droits accessoires qui portent le nom de sûretés. On distingue les sûretés personnelles qui protègent le créancier en lui permettant d'agir contre d'autres débiteurs, et les sûretés réelles qui garantissent le crédit par l'affectation d'un bien du débiteur au paiement de la créance.

2-4-1 Les sûretés ou garanties personnelles

Sont des engagements pris par une ou plusieurs personnes d'exécuter l'obligation du débiteur si celui-ci n'exécute pas l'échéance.

Les sûretés personnelles peuvent être constituées sous forme de cautionnement ou d'aval :

✓ Les cautionnements :

Il y a cautionnement lorsqu'une personne s'engage à payer la dette d'un débiteur si ce dernier ne remplit pas ses engagements. Cette pratique est courante pour garantir les créances financières. (JEAN LUC BAZET, 2009)

Par exemple : selon l'article 644 du code civil Algérien stipule « *Le cautionnement est un contrat par lequel une personne garantit l'exécution d'une obligation en s'engageant envers le créancier à satisfaire cette obligation si le débiteur n'y satisfait pas lui-même* »

Selon l'article 645 du même code, « *le cautionnement est un acte consensuel, c'est un dire ne peut pas être constaté et prouvé que par écrit. On peut distinguer deux formes de cautionnement* »

- **Le cautionnement simple :** c'est le cautionnement par lequel, les cautions ne sont pas solidaires dans leurs engagements et ne peuvent être poursuivies que dans la limite de leurs parts proportionnelles dans l'obligation cautionnée. Dans ce cas, la caution dispose de deux moyens de défenses importantes :

- Le bénéfice de discussion, qui permet à la caution poursuivie par la banque, de demander à cette dernière, et sans l'obliger à poursuivre, d'abord le débiteur principal dans ses biens
- Le bénéfice de division, dans le cas de pluralité des cautions, il offre à la caution la possibilité de demander à la banque de diviser les poursuites entre elles en fonction de la part de chacun dans l'engagement.
- **Le cautionnement solidaire** : En matière commerciale, l'engagement de plusieurs débiteurs permet au créancier de se retourner contre l'un d'eux pour obtenir le paiement de la totalité de sa créance. Charge ensuite au débiteur sollicité de se retourner contre ses codébiteurs pour leur réclamer leur quote-part.

✓ **L'aval**

Il s'agit d'un engagement personnel préparé un tiers au profit de l'un des signataires d'un effet de commerce, pour un montant correspondant généralement à la totalité de la somme due.

✓ **L'assurance**

Elle considérée comme une garantie qui assure l'emprunteur face aux risques de la vie et aux risques des catastrophes et accidents naturels (par exemple l'incendie), tandis que la garantie couvre les créanciers pour le remboursement des sommes prêtées à la banque.

2-4-2 Les garanties réelles

Ce sont des biens appartenant généralement aux débiteurs et qui sont offerts comme garanties au paiement d'une dette. On distingue ainsi :

✓ **L'hypothèque**

L'hypothèque peut être constituée pour garantir une créance conditionnelle, future éventuelle, un crédit ouvert ou l'ouverture d'un compte courant, à condition que le montant de la créance garantie, ou le maximum qu'elle pourrait atteindre, soit déterminé dans l'acte constitutif. L'hypothèque concerne généralement l'affectation d'un bien immeuble (villa, terrain, appartement, etc..) comme garantie au paiement d'une dette bancaire. (HARRACHE, 2019)

Par ailleurs, l'hypothèque s'éteint par l'extinction de la créance garantie ; elle renaît avec la créance si la cause de l'extinction disparaît.

L'hypothèque ne peut être constituée qu'une vertu d'un acte authentique, d'un jugement au de la loi.

Par exemple : selon l'article 882 du code civil Algérien « *Le contrat d'hypothèque est le contrat par lequel le créancier acquiert sur un immeuble affecté au paiement de sa créance, un droit réel qui lui permet de se faire rembourser par préférence aux créanciers inférieurs en rang, sur le prix de cet immeuble en quelque main qu'il passe. »*

✓ **Nantissement ou le gage**

Le nantissement porte sur les biens meubles (machines, matérielles, matérielles mobiliers). En outre, la remise du meuble gagé aux créanciers, pour que le gage soit opposable aux tiers, qu'il soit constitué par un écrit désignant suffisamment le montant de la dette garantie et l'objet engagé et portant une date certaine. Le rang de créancier gagiste est déterminé par cette date certaine. (HARRACHE, 2019)

Par exemple selon l'article 948 du code civil Algérien « *Le nantissement est un contrat par lequel une personne s'oblige, pour la garantie de sa ou de celle d'un tiers, à remettre au créanciers, ou à une tierce personne choisie par les parties, un objet sur lequel elle constitué au profit d'un créancier, un droit réel en vertu duquel celui-ci peut retenir l'objet jusqu'au paiement de sa créance et peut se faire payer sur le prix ce cet objet, en quelque main qu'il passe, par préférence aux créanciers chirographaires aux créanciers inférieure en rang. »*

❖ **Dans notre cas le Laboratoire a proposé certaines garanties en cas de risques :**

- Convention de crédit moyen terme ;³
- Assurance multirisques professionnelles ;
- Nantissement du matériel au profit du CPA.
- Hypothèque locale

Conclusion

Nous avons essayé à travers de ce chapitre, de faire un rappel sur la banque et son rôle dans le financement des investissements, tant qu'un intermédiaire entre l'emprunteur et le détenteur. En somme l'emprunt bancaire est une source de financement très utilisée par les investisseurs pour financer leur projet. Pour obtenir un prêt bancaire, le créateur doit présenter un projet avec

³ Convention de CMT : contrat entre la banque et l'emprunteur auquel elle accorde une limite de crédit

ses garanties afin de limiter les risques auxquels il peut être exposés. Nous avons aussi traité conditions d'octroi du crédit d'investissement et ses différents types.

D'autre part nous avons analysée ce type de financement par rapport aux autres sources de financement.

Chapitre 3 :

**Acquisition de machine par un LABO via
un emprunt, cas du CPA Bejaia**

Chapitre 3 : Evaluation de crédit d'investissement d'un LABORATOIRE au sein du CPA Bejaia

Après avoir présenté le cadre théorique de notre travail, nous allons procéder à une analyse approfondie et pratique de l'emprunt bancaire au sein de banque crédit populaire d'Algérie (CPA). Cette étape nous permettra de comprendre correctement comment les banques accordent les crédits aux entreprises. Nous étudierons le cas d'un laboratoire qui souhaite acheter deux nouvelles machines, nous examinerons les différentes formes d'emprunts offerts par CPA, les conditions d'octroi, les documents nécessaires et les critères d'évaluations des demandes. Cette étude de cas nous permettra de voir comment l'emprunt bancaire peut faciliter l'acquisition d'équipements et contribuer à la croissance et à l'efficacité du laboratoire.

Ce chapitre composé de trois sections, tout d'abord, nous allons présenter CPA son histoire, ses services financiers, et son rôle dans le financement des entreprises en Algérie. Ensuite, la deuxième section sur le montage de crédit, en précisant les modalités de remboursement, les garanties exigées. Enfin, la troisième section consistera en une analyse approfondie du projet d'investissement du laboratoire. Nous évaluerons sa rentabilité ainsi les bénéfices attendus. Cette analyse nous permettra d'aider pour la décision d'octroi du crédit.

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil CPA BEJAIA

Parmi les banques publiques qui existent en Algérie on trouve la banque de crédit populaire d'Algérie (CPA), elle offre des services et des crédits aux clients. Dans cette section, on va s'intéresser dans un premier temps, à présenter le "Crédit Populaire d'Algérie" au niveau national, et au niveau local, c'est-à-dire pour la wilaya de Bejaia. Ensuite on va illustrer par-là, ces missions son organisation et son réseau commercial local, et en fin, les tâches de chaque service au sein de l'agence CPA "302".

1-1 La création et présentation de la banque de parrainage :

Le Crédit Populaire d'Algérie "CPA" est créé par l'ordonnance 66.366 du 29/12/1996 avec un capital initial de 15 millions de DA. Il a hérité des activités gérées auparavant par les banques populaires, ainsi que d'autres banques étrangères : banque Alger Misr, Société Marseillaise du Crédit, et Compagnie Française de Crédit de Banque (CFCB).

Son siège social se situe au boulevard colonel Amirouche à ALGER

En 1985, il donnait naissance à la Banque de Développement Local (BDL) par cession de 40 agences, et le transfert de 550 employés et cadre, et 89000 comptes clientèle.

Suite à la promulgation de la loi sur l'autonomie des entreprises en 1988, le CPA est devenu une entreprise publique économique par action dont le capital est propriété exclusive de l'Etat.

Le 7 avril 1997, Le CPA a obtenu son agrément du conseil de la monnaie et du crédit, devenue ainsi la deuxième banque en Algérie à être agréée, au 2024 la banque CPA ouvert son capital et rentrer en bourse.

Tableau n°06 : Evolution du capital du CPA

Année	Capital
1966	15 Millions DA
1983	800 millions DA
1992	5,6 Milliards DA
1994	9,31 Milliards DA
1996	13,6 Milliards DA
2000	21,6 Milliards DA
2004	25,3 Milliards DA
2006	29,3 Milliards DA
2010	48 Milliards DA
2023	200 Milliards DA

Source : document interne du CPA

On observe une augmentation de capital de 15 millions DA en 1966 à 200 milliards DA en 2023.

1-1-1 Les mission du CPA :

- Recevoir des fonds de sa clientèle
- Octroyer des crédits sous toutes ses formes
- Prendre des participations dans le capital de toutes entreprises
- Mobiliser pour le compte d'autrui tous crédits consentis par d'autres institutions
- Le financement du logement
- Le financement des professions libérale

- Le développement des cartes de crédit
- Mise à la disposition de la clientèle de tous les moyens de paiement
- Fournir des prestations de service
- La bonne prise en charge de la clientèle
- Promouvoir le développement de BTPH, les secteurs de la santé et du médicament, le commerce et la distribution, l'hôtellerie et le tourisme, la PME/ PMI et l'artisanat

1-2 Présentation de l'agence CPA 302 BEJAIA :

L'agence CPA 302 est une agence qui a vu le jour avec les débuts du CPA. Elle est située au 24 rue Larbi Ben Mhidi, Bejaïa, Algérie

L'agence 302 est une agence de première catégorie dotée d'un effectif de 30 agents, répartis entre les différents services suivant un organigramme lui permettant de fonctionner dans les meilleures conditions.

1-2-1 Les missions de l'agence :

- Traiter les opérations bancaires confiées par la clientèle, entretenir et développer des relations commerciales suivies avec celle-ci.
- Recevoir, étudier et mettre en place des crédits, conformément aux règles et procédure internes.
- Assurer la gestion et le suivi des crédits.
- Traiter les opérations de commerce extérieur dans la limite des prérogatives conférées.
- Veiller à la gestion rationnelle de la trésorerie.
- Veiller à la bonne tenue des comptes de la clientèle et des comptes intérieurs.

1-2-2 Les fonctions et service de l'agence 302 :

L'agence assure 4 principales activités qui sont : la caisse et portefeuille, le crédit, le commerce extérieur ainsi que le contrôle et administration.

- **Le service de caisse :**

C'est un service qui maintient un contrat étroit et constant avec la clientèle qui se présente au guichet.

Ce service est donc chargé de la conservation et de manipulation des espèces et des fonds. Il a aussi pour tâches :

- Ouvrir et assurer le fonctionnement des comptes à la clientèle, et traiter les opérations impliquant un jeu d'écriture de compte à compte ;
- Traiter les opérations de placement et gérer les instruments de crédit ;
- Assurer la location et la gestion des coffres forts à la clientèle et assurer une gestion efficace de la trésorerie de l'agence.

Le service caisse regroupe deux sections, la section front office et la section back office.

• **Le service crédit**

Le service crédit constitue le service le plus important au sein de l'agence (les gains réalisés dans l'agence proviennent une grande majorité des opérations de crédit).

Il présente l'essence même du métier bancaire grâce à sa grande participation pour la formation des différents produits matérialisés par les engagements donnés et générateur d'intérêt.

Ce service englobe trois cellules, d'étude et d'analyse, de suivi des engagements, et la cellule juridique

La cellule d'étude et d'analyse est chargée de :

- ✓ Contrôle de la conformité des dossiers reçus par rapport aux règles et procédures de distribution de crédit ;
- ✓ Suivi de l'activités des entreprises financières ;
- ✓ Présentation des demandes de crédit au comité de crédit de l'agence ou du groupe

De l'autre côté, on trouve les deux autres cellules qui sont complémentaires. Ces deux cellules sont chargées de :

- ✓ L'établissement et la gestion administrative des autorisations de crédit ;
- ✓ La confection et la transmission des dossiers concernés par le contrôle à posteriori à la Banque d'Algérie

• **Service commerce extérieur**

Ce service est un centre de traitement de l'ensemble des opérations avec l'étranger et avec les clients de l'agence qui résident à l'étranger (Sociétés étrangères ou algériennes).

Les opérations effectuées dans ce service sont généralement en devises, et sa conformité avec la réglementation des changes du commerce extérieur.

Il est chargé également de la domiciliation des importations et des exportations, de l'ouverture et du suivi des remises documentaires et du crédit documentaire.

- **Service contrôle et administration :**

Ce service consiste en la gestion des moyens humains et matériels de l'agence. Il a pour l'activité, l'amélioration des procédures et la fiabilité de l'information au sien de l'agence.

La fonction administration, qui se place directement sous l'autorité de directeur adjoint, englobe les taches suivantes :

- ✓ Gérer les ressources humaines et assurer la fonction du personnel ;
- ✓ Elaborer le budget de l'agence en collaboration avec les différents services ;
- ✓ Recourir ou régler à bonne date les loyers et impôts de toute nature a la charge de l'agence
- ✓ Assurer la maintenance des biens et meubles, matériels et immeuble, et la mise à jour de l'inventaire.

La banque CPA de Bejaia accorde tous les types de crédit d'investissement après avoir la satisfaction des conditions de crédit telles que la confiance, elle octroi beaucoup plus les crédits par signature (L'importation) c'est à dire elle doit être un médiateur entre l'emprunteur et la banque étrangère pour assurer le remboursement de crédit, aussi elle accorde des crédits CMLT pour financer des projets d'investissement dans le but de soutenir les investissement internes.

Section 02 : montage d'un crédit d'investissement de laboratoire.

Dans notre stage du 1 mois dans la banque du CPA de Bejaia, on a traité un cas d'un LABORATOIRE qui as demandé un crédit d'investissement, dans le but de réaliser un investissement de capacité, c'est-à-dire d'acheter deux nouveau d'équipements pour augmenter sa production.

La banque avant d'accorder un crédit d'investissement, elle se réunit avec l'emprunteur et discuter sur le type de projet d'investissement puis elle fait une étude technico-économique et

une étude pour la situation financière de l'entreprise si elle est capable de rembourser le crédit, pour cela elle demande des documents nécessaires.

Dans cette section, nous plongerons dans le montage d'un dossier de crédit, cette phase elle vient à la base de chaque opération de crédit. Elle consiste en la réunion de toute information susceptible de dévoiler au banquier l'image réelle du demandeur de crédit. Ainsi, la crédibilité à et l'exhaustivité de cette information sont les principales garanties d'une juste appréciation de la situation du client. Nous allons présenter une liste des documents s'intéressera aux documents liés étroitement à l'investissement et à son impact sur l'environnement économique.

Le banquier il demande les documents suivants :

- ✓ La demande de crédit (voir annexe n°01) ;
- ✓ Note de présentation de l'entreprise
- ✓ Etude technico-économique détaillée ;
- ✓ Situation patrimoniale des associés ;
- ✓ Bilans, tableaux des comptes de résultat TCR, et annexes des trois derniers exercices ainsi que le rapport du commissaire aux comptes pour les entreprises en activité (voir annexe n°02, 03, 04) ;
- ✓ Bilan d'ouverture ;
- ✓ L'attestation d'affiliation aux caisses de sécurité sociale (voir annexe n°05) ;
- ✓ Copié du NIF et du NIS
- ✓ Copié légalisée des titres de propriété appartenant à l'entreprise et bail de location ;
- ✓ Statut de l'entreprise ;
- ✓ L'agrément (voir annexe n°06, 07, 08) ;
- ✓ Le plan de financement provisionnel sur la période du crédit ;
- ✓ Facture proforma ou contrat définitif des équipements à acquérir (voir annexe n°09) ;
- ✓ Décision d'octroi des avantages fiscaux et parafiscaux de l'agence national du développement de l'investissement (ANDI) ;
- ✓ L'autorisation de consultation à la centrale des risques de la banque d'Algérie (pour les crédits de 2 millions DZD et plus) (voir annexe n°10, 11, 12)

2-1 La demande de LABO : (voir annexe n°01)

Le LABO doit adresser une demande écrite de crédit à sa banque, elle doit répondre à ces conditions :

- La demande doit contenir un entête reprenant toutes les références de l'entreprise ;
- La nature et le montant du crédit sollicité devront aussi être indiqués dans la demande ;
- La demande doit être signée et cachetée

Ligne	Montant d'investissement	Conditions	Montant CMT	Durées
CMT avec un taux de 5,75% et un apport personnel de 20 %.	1 700 000,00 DZD	Financement achat : Sebia Inst Capillarys 2 Flex Piercing	1 360 000,00 DZD	60 Mois avec 12 mois de différé.
CMT avec un taux de 5,75% et un apport personnel de 20%.	4 097 105,45 DZD	Financement achat : automate d'hémoglobine Glyquée	3 277 684,36 DZD	60 Mois avec 12 mois de différé.

2-2 L'étude technico-économique :

Montant : 5 797 105,45 DZD

Durée de crédit : 5ans

Taux d'intérêt bancaire : 5,75%

2-2-1 fiche identification d'entreprise et associés

- Raison sociale : LABORATOIRE D'ANALYSE MEDICALES X.
- Forme sociale : personne physique
- Siège social : LOT BOUALI N° 05 & 06, SIDI AHMED, BEJAIA
- N° Agrément : 121
- Objet social : LABORATOIRE D'ANALYSE MEDICALES
- Identité des actionnaires : Mr X né le 04/03/1964 à Hussein Dey, Alger
- Date de création : 03/12/1995

- Domiciliation bancaire : BNP PARIBAS (Edimco) compte sans engagement, CPA (La ville), SGA (Tobal).

- **Présentation de laboratoire :**

Laboratoire d'analyse médicale X, est un laboratoire d'une grande notoriété sur la place, crée depuis plus de 25ans sous l'agrément N° 121, délivré par le ministère de la santé en date de 03/12/1995.

Crée par le Dr X, pharmacien biologiste de formation, le Labo est basé au N° 05 & 06 LOT BOUALI, SIDI AHMED dans la wilaya de Bejaia, deux locaux commerciaux sur deux niveaux, le premier est d'une superficie de 113 M² qui comporte deux salles d'attente (hommes et femmes), la réception ainsi que les cinq (05) boxes et bureaux de prélèvement et une partie du laboratoire (machines d'analyse), le deuxièmes de 103 M² comporte le bureau de propriétaire et la deuxième partie du laboratoire (machine d'analyse), les locaux sont une propriété de Dr X

Le laboratoire est aménagé avec tous les moyens matériels nécessaires pour l'activité, il emploie également près de 45 personnes entre laborantins, médecins et administrateurs (vacataires et permanent)

- **Les partenaires**

Comme c'est connu, les particuliers sont les principaux patients des laboratoires d'analyse médical, cela n'a pas empêché le LABO de signer des conventions avec différents entités privés ou publics telle que :

- LA CNR
- SONELGAZ
- ECO FERMETURE
- LA DIRECTION DE L'EDUCATION
- LA DGSN
- LA BANQUE D'ALGERIE
- SARL PROFERT
- SARL ESCLAB
- MINISTRE DE DE LA JUSTICE
- SARL SET TOUDJA.

LAM X, s’approvisionne chez plusieurs fournisseurs de façon régulière ou occasionnelle, en réactifs, consommables médicaux (tubes d’analyse, coton, pansements, gants en latex, bavettes, blouses ...), consommables de bureau (papiers, enveloppes personnalisées, bons personnalisés ...) et autres.

- **Les principaux fournisseurs**

- SARL ALMED
- SARL ALGERIE SANTE
- ETS HAMMANA
- BH LAB
- DIA GENOPHARM

2-2-2 Activités

- ✓ **Produits :**

- Laboratoire d’analyses médicales

- ✓ **Fournisseur de laboratoire X (Tableau N°07)**

Fournisseurs	Types de Marchandises	Montant	Conditions de paiement	Délai de Paiement	Autres
SARL ALMED	REACTIFS	15 000 000	À différé de paiement et ou à vue (selon disponibilité du produits)	0 à 30 jours	RAS
BEJAIA EQUIPEMENS SANTE	REACTIFS	8 000 000	À différé de paiement et / ou à vue Selon la Disponibilité de produit)	0 à 10 jours	RAS
ADS	REACTIS	2 000 000	A vue	0 jours	RAS
BH LAB	REACTIFS	1 400 000	A vue	0 jours	RAS
ARIBAL MEDICAL SERVICES	REACTIFS	2 500 000	A vue	0 jours	RAS
DIA GENOPHARMA	REACTIFS	3 000 000	A différé de paiement et /ou à vue (Selon la disponibilité de produit)	0 à 15 jours	RAS
ETS DAHMANI	REACTIFS	1 300 000	A vue	0 jours	RAS
SARL HAMMANA	REACTIFS	1 200 000	A vue	0 jours	RAS
ALGERIE SANTE	REACTIFS	2 200 000	À différé de paiement et / ou à vue (Selon la disponibilité de produit)	0 à 30 jours	RAS

DIVERS	REACTIFS	1 500 000	A vue	0 jours	RAS
PAPETERIESNIM PRIMERIES	CONSOMMABLE	7 000 000	Selon le Fournisseur	0 à 10 jours	RAS
SADID	REACTIFS	2 500 000	A différé de paiement et / ou à vue (Selon la disponibilité de produit)	0 à 10 jours	RAS

Source : document interne du LABO.

Le laboratoire d'analyse médicales, travaille avec 12 fournisseurs qui chacun avec ses propres modalités et délais de paiement, cela signifie que LABO a un bon fonctionnement.

✓ **Les clients de laboratoire X** (Tableau N°08)

Client	Libellé du contrat	Montant	Paiement	Délais de paiement	Domiciliation
DGSN	Prise en charge tout types analyses médicales	18 MDZD	Virement/chèque	180 jours et plus	SGA/CPA
CNR	Prise en charge tout types analyses médicales	5 MDZD	Virement/chèque	180 jours et plus	SGA/CPA
LA DIRACTION DE L'EDUCATION	Prise en charge tout types analyses médicales	5 MDZD	Virement/chèque	180 jours et plus	SGA/CPA
SONELGAZ	Prise en charge tout types analyses médicales	4 MDZD	Virement/chèque	180 jours et plus	SGA/CPA
LA BANQUE D'ALGERIE	Prises en charge tout types d'analyses médicales	5 MDZD	Virement/chèque	180 jours et plus	SGA/CPA
SARL ESCLAB	Prise en charge tout types d'analyses médicales	3 MDZD	Virement/chèque	60 jours et plus	SGA/CPA
SARL PROFERT	Prises en charge tout types d'analyses médicale	4 MDZD	Virement/chèque	60 jours et plus	SGA/CPA
PARTICULIERS	Prise en charge tout types d'analyses médicales	35 MDZD	Cash	0 jour	SGA/CPA

AUTERS	Prise en charges tout types d'analyses	22 MDZD	Virement/chèque	0 à 60 jours	SGA/CPA
CLINIQUES	Prises en charges tout types d'analyses	3 MDZD	Virement/chèque	60 jours et plus	SGA/CPA

Source : document interne du LABO.

Le LABO a 11 clients fidèles (SARL, Les banques, Cliniques, SONEGAS ...), avec des différents délais de paiement et virement avec chèque, ce qui peut être avantageux en termes de trésorerie pour le LABO.

✓ **Matériels existant du LABO X (Tableau N°09)**

Equipements	QTE	VALEUR GLOBALE DZD
Hématologie		
Hotomate d'hématologie MINDRAY BC-6800MAD	1	5 000 000,00
NIHOU KHEDEN CELTAC	1	800 000,00
CELLY PLUS (BIOCODE HYCEL)	1	500 000,00
Bactériologie		
SCA HUSSU EDITION (Microscope NIKON ECLIPSE E200	1	4 500 000,00
ETUVES	3	3 600 000,00
Biochimie		
MINI CAP (BEBIA)	2	4 000 000,00
AU 480 (BECKMAN COULTER)	1	5 000 000,00
ARCHITECT PLUS (CI4100) ABBOT MAD	1	10 000 000,00
CAPILLARYS II SEBO (FLEX PIERCING) MAD	1	5 000 000,00
COBAS INTEGRA 4000 PLUS	1	10 000 000,00
MQ 2000 PT (HBA1C)	1	1 900 000,00
Hormono		
ACCESS II (BECKMAN COULTER)	1	4 000 000,00
CABAS C411 (ROCHE)	1	4 000 000,00
MAGLULI 2000 (ISNIBDIAGNOSTIQUE) MAD	1	6 000 000,00

CENTRALE EAU DISTILE (ELGA MEDICA)	2	2 000 000,00
CENTRIFUGEUSES	3	1 500 000,00
AUTOMATE (EASYLYL NA/K/CI	1	800 000,00
9180 AVL (ROCHE)	1	5 000 000,00
SEMI AUTOMATE (STAGO START)	2	500 000,00
ADD ARC INST INTERGRATED MODULE (C14100)	1	1 600 000,00
Auto immunité		
CHAINE SEMI AUTOMATE (ELISA BIO-RAD)	1	1 500 000,00
CHAINE AUTOMATE (ELISA BIO-RAD)		2 200 000,00
Divers		
Réactifs Divers	1	8 000 000,00
Réfrigérateurs Simple	10	400 000,00
Chambre Froid Mobile	1	200 000,00
Groupe Electrogène(10KVA)	2	400 000,00
Enduteurs (Multiples Capacités)	19	1 500 000,00
Centrale de refroidissement (40 000 BTU)	3	1 200 000,00
Climatiseurs (24 000 BTU)	2	200 000,00
Park informatiques	15	700 000,00
Aménagement	1	16 000 000,00
Bâtiment	300M²	120 000 000,00

Source : document interne du LABO.

Avoir une large gamme de matériels signifie que le laboratoire est prêt à répondre à divers besoins de ses clients et à mener des recherches approfondies dans les différents domaines. Cela renforce sa capacité à fournir des services de qualité et à rester à la pointe de la technologie dans le domaine des analyses médicales.

3 Identification du projet :

✓ **Objet de la transaction :**

- Mise en place d'un CMT d'un montant de 4 637 684,36 DZD représentant 80% du cout de projet pour une durée de 5ans (le montant du projet est estimé à 5 797 105,45 DZD avec un apport personnel 20 %de 1 159 421,09 DZD).

✓ **Destination des fonds prêtés et modalité de mise à disposition :**

- Financement de l'investissement de capacité : le crédit de moyen terme est destiné à l'acquisition de deux machines « matériels médicales » destiné à renforcer le matériel déjà existant dans le laboratoire, cette acquisition se réalisera en une opération d'achat local :

✓ **Appareil 01 :**

Fournisseur : « **SARL ALMED** », une entreprise d'importation d'équipements et réactifs de laboratoire médicaux ainsi que la maintenance au CS de 100DZD sise à la rue des cèdres, el Mouradia dans la wilaya d'Alger

Matériel: **SEBIA INST CAPILARYS 2 FLEX PIERCING (DESKTOP LENOVO CPU INTEL I5, 4GO RAM DDRIII, HDD GO sata, Graveur DVD)**

Montant : 1 700 000,00 DZD

✓ **Appareil 02 :**

Fournisseur : « **SARL EXOLERT DIAGNOSTIC** » une entreprise d'importation d'équipements de laboratoire médicaux ainsi que la maintenance, sise à citer CADAT N°2, section 73 Groupe N°241, Kouba, dans la wilaya d'Alger.

➤ Matériel :

- ✓ AUTOMATE D'HEMOGLOBINE GLYQUEE
- ✓ Technique HPLC
- ✓ Capacité 30 000 Echantillons
- ✓ Mémoire jusqu'à 30 000 résultats.
- ✓ Marque MEDCONN MEDICAL TECHNOLOGY.

Origine : CHINE. Montant : 4 097 105,45 DZD.

L'origine des fonds de remboursement :

- Les recettes dégagées de l'activité.

Les garanties proposées :

- Convention de crédit moyen terme
- Assurance multirisque professionnelles à hauteur des engagements accordés (déjà sur le premier dossier)

- Nantissement du matériel au profits du CPA
- L'hypothèque local

Conclusion de l'étude technico-économique :

L'objectif de cette étude est pour finalité de minimiser le risque. Donc après cette étude nous a permet de relever les remarques suivantes :

- Le marché médical est en développement ;
- Impact favorable au développement de l'activité de LABORATOIRE ;
- Le projet augmente la production de LABO ;
- L'investissement permet de diversifier les services proposés par le laboratoire.

D'après la réalisation de montage du dossier de crédit et avoir les informations de laboratoire et sur le crédit, on passe à l'évaluation financière de ce projet.

SECTION 03 : Evaluation de la rentabilité de crédit d'investissement d'un laboratoire au sien du CPA Bejaia.

L'objectif de cette section est d'évaluer et étudier l'équilibre financière de ce projet, passant par plusieurs étapes clés de l'analyse financière de projet. Tout d'abord, nous allons effectuer les bilans fonctionnels, qui nous permettront d'analyser la structure financière de l'entreprise. Ensuite, nous allons calculer les indicateurs financiers et les rations.

Après cela nous allons élaborer un tableau de cash-flow actualisé, qui nous aidera à évaluer les flux de trésorerie futur du projet, et calculer les différents critères de décision pour déterminer la rentabilité du projet.

1-Etude financière de projet

Il est essentiel de faire une étude financière pour les 5 années prévus pour évaluer le projet, afin de confirmer la santé financière de ce projet de crédit d'investissement.

Tableau N°10 : L'Actifs de bilan provisionnel

ACTIF	ANNEE 1	ANNEE 2	ANNEE 3	ANNEE 4	ANNEE 5
ACTIF IMMOBILOSABLE COURANT					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles	27 835 061	25 051 554	22 546 399	20 291 759	18 262 583
Immobilisations en cours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalences entrepris associées					
Autres participations et créances rattachés					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courant					
TOTAL ACTIF IMMOBILISE NON COURANT (Net)	27 835 061	25 051 554	22 546 399	20 291 759	18 262 583
ACTIFS COURANT	40 223 113	32 178 490	28 960 641	27 512 609	30 263 870
Stock en cours	40 223 113	32 178 490	28 960 461	27 512 609	30 263 870
Créances et emplois assimilés	6 727 733	8 305 191	9 835 812	10 962 852	13 155 423
Clients	5 640 920	7 001 016	8 401 219	9 241 341	11 089 609
Autre débiteur	1 086 813	1 304 175	1 434 593	1 721 511	2 065 814
Impôts					
Autres actifs courants					
Disponibilités et assimilés	612 217	1 499 013	2 896 712	4 443 566	3 069 667
Placements et autres actifs financières					
Trésoriers					
Banque					
Caisse	612 217	1 499 013	2 896 712	4 443 566	3 069 667
TOTAL ACTIF COURANT	47 563 063	41 982 694	41 693 165	42 919 027	46 488 960
TOTAL ACTIF	75 398 124	67 034 248	64 239 564	63 210 786	64 751 543

Source : Réaliser par nous-mêmes à travers des données de LABO

Tableau N°11 : Passifs de bilan provisionnels.

PASSIF	ANNEE 1	ANNEE 2	ANNEE 3	ANNEE 4	ANNEE 5
CAITAUX PRPPRES					
Capital émis	24 632 315	25 741 102	28 315 212	31 146 733	34 261 407
Capital non appelé					
Primes et réserves					
Résultat	1 831 544	2 399 449	3 180 201	3 851 057	3 451 420
Report à nouveau					
Ecart de révolution					
Ecart d'équivalence					
TOTAL CAPITAUX PROPRES	26 463 859	28 141 045	31 495 413	34 997 790	37 712 827
PASSIF NON COURANT					
Emprunt et dettes financières	10 056 444	8 093 372	6 102 850	4 213 828	3 381 502
Impôts					
Autres dettes non courantes					
Provision et produits comptabilisés d'avance					
TOTAL PASSIF NON COURANT	10 056 444	8 093 372	6 102 850	4 213 828	3 381 502
PASSIF COURANT					
Fournisseurs et comptes rattachés	24 259 327	2 042 631	18 213 621	15 256 978	14 480 876
Impôts	595 260	379 200	427 680	642 190	1 176 338
Autres dettes	2 023 234				
Compte courant associés					
Autres dettes d'exploitation					
TRESORERIE PASSIF	12 000 000	10 000 000	8 000 000	8 000 000	8 000 000
TOTAL PASSIF COURANT	38 877 821	30 799 831	26 641 301	23 999 168	23 657 214
TOTAL PASSIF	75 398 124	67 034 248	64 239 564	63 210 786	64 751 543

Source : Réaliser par nous-mêmes à travers des données de LABO.

➤ **Interprétation de l'actifs :**

- ✓ **Total actifs immobilisés non courant :** D'après l'actifs du bilan fonctionnel ci-dessus, nous observons une diminution continue passant en 27 835 061DA jusqu'à 18 262 583 DA.
- ✓ **Total actifs courant :** Nous observons une diminution de la première année jusqu'à la quatrième année, passant de 47 563 063 jusqu'à 41 693 165DA, est principalement due à la baisse des stocks. Après il a augmenté à partir de la quatrième année et la cinquième année, passant 42 919 027DA jusqu'à 46 488 960DA, grâce à l'augmentation de stocks et de créances. Cela indique que le laboratoire est en mesure de rembourser ses dettes et de continuer ses activités.
- ✓ **Total actifs :** Total actifs est positif cela signifie que le LABO peut couvrir ses obligations financières est en bonne santé financière.

➤ **Interprétation de passif :**

- ✓ **Total capitaux propres :** nous observons une augmentation continue des capitaux propres, passant de 26 463 859 DA à 37 712 827 DA, grâce aux nouveaux actionnaires (l'augmentation de capital émis), d'autre part le résultat a augmenté de 1 831 544 DA à 3 451 420 DA qui lui vient de s'ajouter au montant des capitaux propres et le fait augmenter.
- ✓ **Total passif non courant :** l'emprunt a connu une diminution, ces derniers sont passés de 10 056 444 DA à 3 381 502 DA, grâce au remboursement de Laboratoire pour ses dettes.
- ✓ **Total passif courant :** ce total a enregistré une diminution de la première année jusqu'à la dernière année (38 877 821 à 23 657 214), cela signifie qu'elle a moins de dettes à court terme à rembourser.

Tableau N°12 : Le compte de résultat.

➤ **Analyse des soldes des intermédiaires de gestion :**

DESIGNATION DES COMPTES	ANNEE 1	ANNEE 2	ANNEE 3	ANNEE 4	ANNEE 5
Ventes et produits annexe	81 000 000	87 400 000	95 000 000	101 850 000	111 650 000
Variation stocks produits					
Prestation de services vente de travaux					
Subventions d'exploitation					
PRODUCTION DE L'EXERCICE	81 000 000	87 400 000	95 000 000	101 850 000	111 650 000
Achats consommés	36 328 920	40 961 812	42 957 993	47 749 591	57 299 510
Services Extérieur et autres consommations	2 770 000	3 203 000	4 948 900	5 443 790	5 688 169
CONSOMATION DE L'EXERCICE	39 098 920	44 164 812	47 906 893	53 193 381	62 987 679
VALEUR AJOUTEE	41 901 080	43 235 188	47 093 107	48 656 619	48 662 321
Charge de personnel	31 111 548	31 111 548	33 854 748	33 854 748	37 242 348
Impôt et taxe	3 347 357	4 016 828	4 418 511	5 302 213	5 832 435
EXEDANT BRUT D'EXPLOITATION	7 442 175	8 106 812	8 819 848	9 499 658	5 587 538
Autres produits opérationnels					
Autres charges opérationnelles	613 000	735 600	809 160	970 992	1 165 190
Dotation aux amortissements	3 108 467	2 886 773	2 389 419	1 991 535	1 673 228
Reprise sur pertes de valeur de provision					
RESULTAT OPERATIONNEL	3 720 708	4 484 439	5 621 269	6 537 131	2 749 120
Produits financiers					
Charges financières	1 342 080	1 367 630	1 491 138	1 535 759	1 733 244
RESULTAT FINANCIER	(1 342 080)	(1 367 630)	(1 491 138)	(1 535 759)	(1 733 244)
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT	2 378 628	3 116 809	4 130 131	5 001 372	1 015 876
Impôts exigibles sur résultat	547 084	716 866	949 930	1 150 316	1 030 944
Impôts différés sur résultat ordinaire					
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 831 544	2 399 943	3 180 201	3 851 057	(15 068)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 831 544	2 399 943	3 180 201	3 851 057	(15 068)

Source : Réaliser par nous-mêmes à travers des données de LABO.

✓ **Solde 01 : Valeur ajoutée (VA)**

On constate, qu'il y a une forte VA, au cours de ces 5 années, cela montre une augmentation de la capacité de production par rapport à la consommation. Cela signifie que le laboratoire peut faire face à ses engagements (les taxes, charge personnelle)

✓ **Solde 02 : excédent brut d'exploitation**

On remarque, une augmentation de bénéfice au cours de ces 4 années cela signifie qu'il peut faire face aux autres charges, en revanche, une diminution dans la cinquième année, à cause de la hausse de charge personnelle.

✓ **Solde 03 : Résultat net de l'exercice (RT)**

On remarque une augmentation de résultat net de l'année 1 à l'année 4 cela considéré positif, le LABO à réaliser un bénéfice après avoir en compte les charges et les consommations et impôts. Le résultat net de la dernière année est négatif, à cause de la masse des salariés.

➤ **Les indicateurs financiers :**

• **Le fonds de roulement net global (FRNG) :**

Le fond du roulement se calcule à partir le formulaire suivant :

FRNG = RP-immobilisation nettes
--

Tableau N°13 : fonds de roulement prévisionnel.

DESIGNATION (EN KDA)	ANNEE 1	ANNEE 2	ANNEE 3	ANNEE 4	ANNEE 5
RP	36 520	36 234	37 598	39 212	41 094
IMMOB NET	27 835	25 051	22 546	20 292	18 263
FRNG	8 635	11 183	15 052	18 920	22 831

Source : Réaliser par nous-mêmes à travers du bilan fonctionnel prévisionnel.

RP = (TOTAL CAPITAUX PROPRES +DLMT)

IMMOBILISATION NET= TOTAL ACTIF NON COURANT

➤ **Interprétations :**

A travers ces résultat, nous constatons une augmentation continue de FRNG passant de 8635 KDA en première année à 22 831 KDA en cinquième année, grâce aux dettes financière. Cela signifie que le laboratoire dispose de fonds suffisants pour faire face à ses besoins et ses obligations à court terme.

- **Besoin de fonds de roulement (BFR) :**

Le besoin de fonds de roulement se calculer à partir le formulaire suivant :

$$\text{BFR} = \text{STOCK} + \text{CREANCE} - \text{DCT}$$

Tableau N° 14 : Besoin de fonds de roulement prévisionnel.

DESIGNATION (EN KDA)	ANNEE 1	ANNEE 2	ANNEE 3	ANNEE 4	ANNEE 5
STOCK	40 224	32 179	28 961	27 513	30 264
CREANCES	6 728	8 305	9 836	10 963	13 155
DCT	38 878	30 800	26 641	23 999	23 657
BFR	8 047	9 684	12 156	14 477	19 762

Source : Réaliser par nous-mêmes à travers du bilan fonctionnel prévisionnel.

➤ **Interprétations :**

Le besoin de fonds de roulement de LABO est positif sur toutes les années. Cela signifie que le LBAO a besoin de plus de liquidité pour financer ses opérations à court terme malgré un FRNG positif. Le BFR augmente de manière constante au cours des cinq (05) prochaines années passant de 8 047 DZD à 19 762 DZD. Cette augmentation est due à une augmentation des stocks et des créances clients.

- **Trésoriers nettes (TN) :**

La trésorière nette se calcule à partir du formulaire suivant :

TN=FRNG-BFR

Tableau N°15 : Trésoriers nettes provisionnelle

DESIGNATION (EN KDA)	ANNEE 1	ANNEE 2	ANNEE 3	ANNEE 4	ANNEE 5
FRNG	8 635	11 183	15 052	18 920	22 831
BFR	8 047	9 684	12 156	14 477	19 762
TN	588	1 499	2 896	4 443	3 069

Source : Réaliser par nous-mêmes.

➤ **Interprétation :**

La trésorerie nette de LABO est positive et augmente au cours de ces cinq années passant en 588KDA à 3069 KDA grâce à l'augmentation du fonds de roulement net global (FRNG) qui dépasse les besoins en fonds de roulement (BFR). Les ressources financières du laboratoire sont suffisantes pour couvrir ses besoins et faire face à ses engagements, ce qui signifie que la situation financière de LABO est saine et bon.

Tableau N°16 : les ratios de structure prévisionnelle

Ratios	ANNEE 1	ANNEE 2	ANNEE 3	ANNEE 4	ANNEE 5
Ratio d'autonomie financière = Capitaux propres/total dettes	35,09%	41,09%	49,02%	55,36%	58,24%
Ratio d'endettement = Endettement /capitaux propres	1.85	1,38	1,04	0,81	0,72
Ratio financement permanent= Capitaux propres / actif immobilisé	0,88	1.03	1,26	1,53	1,87
Ratio financement propres = Capitaux propres / actif immobilisé	0,95	1,12	1,39	1,72	2,06
Ratio d'économie = Résultat net / total actif	2,43%	3,59%	4,95%	6,09%	5,33%

Source : Réaliser par nous-mêmes à travers du bilan fonctionnel prévisionnel.

➤ **Interprétation :**

- ✓ **Ratio d'autonomie financière :** On observe une évolution positive dans ce ratio (35,09%, 41,09%, 49,02%, 55,36%, 58,24%) et une augmentation des capitaux propres et d'une baisse des dettes financières, ce qui veut dire les capitaux propres couvrent les dettes, donc le LABO a une bonne capacité à s'autofinancer, ce qui est un signe de santé financière.
- ✓ **Ratio d'endettement :** Nous constatons le ratio d'endettement de la première année (1.85) est élevée par rapport à ses ressources, cela indique un signe de risque financière, ensuite le ratio déminué progressivement, passant de 1.85 à 0.72 cette baisse est positive car le LABO accrue à faire face à ses engagements. Cette situation est inquiétante pour le LABO car le seuil est supérieur à 0.5
- ✓ **Ratio financement permanent :** l'augmentation régulière du ratio du financement permanent montre que le LABO améliore sa capacité à couvrir ses emplois durables avec des ressources stables, ce qui renforce sa solidité financière et réduit son risque global.

- ✓ **Ratio d'économie** : on remarque que le ratio d'économie monter une amélioration continue de la rentabilité de l'entreprise par rapport à ses actifs jusqu'à la quatrième année, Cela signifie une bonne gestion globale de l'entreprise.

➤ **Calcul de la capacité d'autofinancement du projet :**

Tableau N°17 : la capacité d'autofinancement prévisionnelle.

ELEMENT (EN KDA)	ANNEE 1	ANNEE 2	ANNEE3	ANNEE 4	ANNEE5
Résultat net de l'exercice	1 831 544	2 399 943	3180 201	3 851 057	(15 068)
Dotation aux amortissements et provision	3 108 467	2 886 773	2 389 419	1 991 535	1 673 228
Reprise sur amortissement et provision	-	-	-	-	-
Valeur comptable des éléments d'actif cédés	-	-	-	-	-
Produit des cessions des éléments actif	-	-	-	-	-
Quotes-parts des subventions d'investissement viré au résultat de l'exercice	-	-	-	-	-
CAF	4 940 011	5 286 714	5 569 620	5 842 592	1 658 160

Source : Réaliser par nous-mêmes à travers du TCR.

➤ Interprétation :

On remarque une augmentation positive de la capacité d'autofinancement de la première année à la quatrième année, passant de 4 940 011 DA à 5 842 592 DA. Cette augmentation signifie la solidité et la fiabilité financière du laboratoire, Ainsi la capacité à accompagner ces opérations et projets futurs. Puis une baisse en cinquième année, cette baisse à cause de l'augmentation des charges personnelle.

- **Calcul de Δ de BFR :**

Tableau N°18 : variation de besoin de fonds de roulement prévisionnel.

Elément	Année 0	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5
BFR		8 073 025	9 683 850	12 155 152	14 476 293	19 762 079
Δ BFR	8 073 025	1 610 825	2 471 302	2 321 141	5 285 786	-

Source : Réaliser par nous-mêmes.

- **Calcul de la valeur résiduelle**

$$VR = \text{prix d'achat} - \text{total les amortissements}$$

$$\text{Prix d'achat} = 5\,797\,105.45$$

$$\text{Amortissement} = (5\,797\,105.45/5)$$

$$VR = 5\,797\,105.45 - (1\,159\,421.45 \times 5)$$

$$VR = 5\,797\,105.45 - 5\,797\,105.45$$

Interprétation : La valeur résiduelle de cet investissement est nulle. Sachant que en réalité il n'y a pas une valeur résiduelle nulle alors on prend 10% de la valeur initial de l'investissement comme suit : $VR = 5\,797\,105.45 * 10\% = 579\,710.545 \text{ DA}$ ⁴

⁴ Si la valeur résiduelle est nulle on prend 10% de l'investissement initial.

Tableau N°19 : cash-flows prévisionnels.

Eléments	Année 0	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5
Encaissement :						
CAF		4 940 011	5 286 716	5 569 620	5 842 592	1 658 160
Récup BFR						19 762 079
VR						579 710,54
Total 1		4 940 011	5 286 716	5 569 620	5 842 592	21 999 949,55
Décaissement :						
ΔBFR	8 073 025	1 610 825	2 471 302	2 321 141	5 285 786	-
I0	5 797 105,45					
Total 2	13 870 130,45	1 610 825	2 471 302	2 321 141	5 285 786	00
CF	(13 870 130,45)	3 329 186	2 815 414	3 248 479	556 806	21 999 949,55
CF'	(13 870 130,45)	3 026 532,7	2 326 788,44	2 440 630,3	380 306	13 660 237,78
CF' Cumulé	13 870 130,45	3 026 532,7	5 353 321,14	7 793 951,44	8 174 257,44	21 834 495,22

Source : Réaliser par nous-mêmes des données de LABO.

Le taux d'actualisation est de 10%⁵

Le taux d'actualisation se calcule à partir cette méthode :

Taux d'actualisation = prime de risque+ taux d'intérêt

➤ **Interprétation :**

On observe que le projet génère un flux de trésorerie positif au cours des 5 ans, en revanche, dans l'année 0 il est négatif, reflétant à l'investissement initial et l'augmentation du besoin en fonds de roulement. Pour la première année le CF' devient positif, indiquant que le projet commence à générer des flux de trésorerie suffisants pour couvrir les besoins. Puis en 2ème année reste positif mais il diminue. Ensuite en 3ème année il a augmenté cela indique une amélioration. En 3ème année a diminuer largement à cause de l'équilibre entre

⁵ Donnée fournie par la banque

la CAF et la récupération du BFR. Enfin dans la dernière année a augmenté largement grâce au récupération du besoin en fonds de roulement et la valeur résiduelle.

➤ **Les critères de décision d'investissement**

- **La valeur actuelle nettes (VAN)**

$$VAN = \sum_{i=0}^5 CF'_{actualisé} - \text{cout d'investissement}$$

$$VAN = 21\,834\,495,22 - 13\,870\,130,45$$

$$VAN = 7\,964\,364,772 \text{ DZD}$$

➤ **Interpretation:**

La Valeur actuelle nette est positive, cela indique que le projet d'investissement est finançable et rentable, et signifie que le projet devrait générer un retour sur l'investissement suffisant pour couvrir le coût de l'investissement initial, rembourser les échéances de crédit, et dégager un bénéfice.

- **L'indice de profitabilité :**

$$IP = \frac{\sum_{i=0}^5 CF'_{actualisé}}{\text{cout d'investissement}}$$

$$IP = \frac{21\,834\,495,22}{13\,870\,130,45}$$

$$IP = 1,57$$

- **Interprétation**

L'indice de profitabilité de ce projet est de 1,57, ce qui indique que le projet est rentable car il est supérieur à 1 cet indice utiliser pour déterminer le bénéfice dégagé par le projet, pour chaque 1 dinar investi peut donner 1,57DA de bénéfice on le calcul comme suit :

$$5\,797\,105,45 * 1,57 = 9\,101\,455,55 \text{ DA}$$

- **Le délai de récupération :**

$$\frac{\text{cout d'investissement} - \text{cumul inférieur au CI}}{\text{cumul supérieur au CI} - \text{cumul inférieur au CI}} + \text{cumul inférieur au cout d'investissement}$$

Tableau N°20 : DRI prévisionnel.

Elément	CF'	CF' cumulé
Année 1	3 026 532,7	3 026 532,7
Année 2	2 326 788,44	5 353 321,14
Année 3	2 440 630,3	7 793 951,44
Année 4	380 306	8 174 257,44
Année 5	14 328 724,96	21 834 495,22

Source : Réaliser par nous-mêmes.

Alors le cout d'investissement est entre l'année 4 et l'année 5

$$DRI = \frac{13\,870\,130 - 8\,174\,257,44}{21\,834\,495,22 - 8\,174\,257,44} + 4$$

$$DRI = \frac{5\,695\,873}{13\,660\,237,78} + 4$$

$$DRI = 0,416967 + 4$$

$$DRI = 4 \text{ ans et } 5 \text{ mois}$$

➤ **Interprétation :**

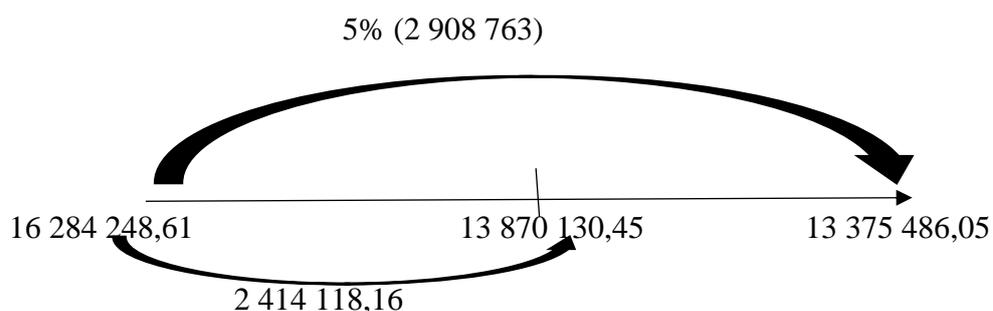
Le délai de récupération de ce projet est de 4 ans et 5 mois, c'est un signe positif. Cela indique qu'il récupère son investissement avant la durée d'investissement en 02/2026. Cette analyse permet de confirmer que le projet d'investissement est financièrement viable et rentable.

• **Le taux de rendement interne (TRI) :**

Tableau N°21 : le taux de rendement interne prévisionnel.

Eléments	Année 01	Année 02	Année 03	Année 04	Année 05	Cumul CF
CF	3 329 186	2 815 414	3 248 479	565 806	21 999 949,55	
20%	2 774 321,66	1 955 148,61	2 440 630,35	272 861,68	8 841 286,31	16 284 248,61
25%	2 663 348,8	1 801 864,96	1 663 221,24	228 067,73	7 208 943,45	13 565 446,18

Source : Réaliser par nous-mêmes.



5% → 2 908 763

X → 2 414 118,16

X = 4,15%

TRI = 20% + 4,15%

TRI = 24.15%

➤ **Interprétation :**

Le taux de rentabilité interne il correspond au taux d'actualisation pour lequel la VAN soit nulle on le calcule comme suit : $VAN = CF(1 + TRI)^{-n} - CI = 0$

Le TRI est égal à 24,15%, il est supérieur au taux d'actualisation, ce qui indique que le projet est rentable. Cela signifie que l'investissement génère des flux de trésorerie supérieur au coût initial du projet d'investissement et génère des bénéfices pour le LABO.

Tableau N°22 : Echancier de remboursement

Crédit	4 637 684,36
Intérêt	5,75%
Durée	4+1

Source : Document interne CPA

Tableau N°23 : le tableau d'amortissement prévisionnel.

Année	Crédit	Intérêt	Amorti	Annuité	Montant restant
Année 01	4 637 684,36	266 666,85	–	–	–
Année 02	4 637 684,36	266 666,85	1 159 421,09	1 420 087,94	3 478 263,27
Année 03	3 478 263,27	200 000	1 159 421,09	1 359 421,22	2 318 842,18
Année 04	2 318 842,18	13 333,42	1 159 421,09	1 292 754,51	1 159 421,09
Année 05	1 159 421,09	66 666,71	1 159 421,09	1 226 087,80	00

Source : Réaliser par nous-mêmes à travers des données interne CPA.

- ✓ Amortissement = $\frac{\text{crédit}}{n}$;
- ✓ (L'amortissement est constant pour les 5ans) ;
- ✓ Intérêt = crédit * taux d'intérêt

➤ **Interprétation :**

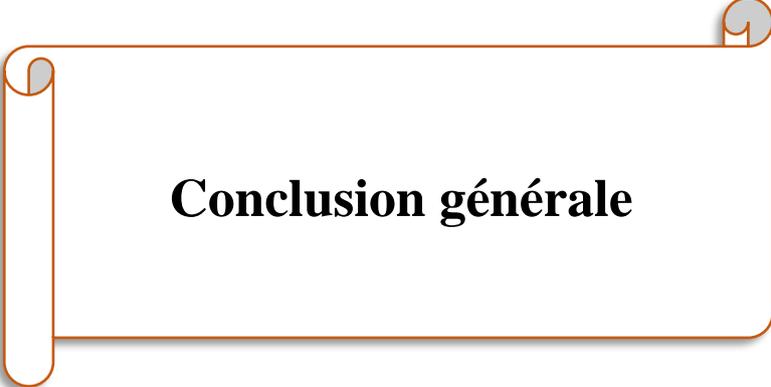
Le tableau montre que le LABO peut rembourser le crédit en cinq ans avec une année de différé. En premier année seuls les intérêts sont payés. Les années suivant le LABO rembourser à la fois les intérêts et le principal.

Conclusion de l'étude

Ce chapitre nous a permis de réaliser un montage du dossier de crédit d'un laboratoire au sein du CPA Bejaia, et d'évaluer la situation et l'équilibre financier de ce projet pendant les 5 années prévues, avec l'aide du bilan provisionnel et le tableau du compte de résultats on a calculé en premier lieu les indicateurs et les ratios financiers, puis la capacité d'autofinancement de projet, et au second lieu les critères de décision d'investissement. Ce qui nous a permis de porter un jugement sur la situation financière et d'évaluer ce projet d'investissement.

D'après cette évaluation de projet, nous avons constaté que le projet de laboratoire est rentable et réalisable malgré les difficultés de la trésorerie de la dernière année à cause d'une forte masse des salaires. On propose pour le laboratoire de minimiser les charges personnelles et doit rester vigilante et travailler sur ces points faibles

En conclusion, D'après les analyses qui nous avons effectué, l'emprunt bancaire est un moyen permettant la couverture des besoins de financement de laboratoire, car nous avons trouver le besoin au fonds de roulement est élevé, ce qui veut dire le laboratoire a besoin de plus de liquidité pour financer ses opérations à court terme. Grâce à cet emprunt nous avons constaté une amélioration de la situation financière, en fonction la couverture des besoins du laboratoire. Cela signifie que, l'emprunt bancaire est suffisant pour assurer le financement du projet d'investissement pour laboratoire



Conclusion générale

Conclusion générale :

A la fin de notre étude, sur le financement d'un projet d'investissement par emprunt bancaire. Nous avons choisi d'examiner le cas de crédit d'investissement d'un laboratoire d'analyses médicales au sein de l'agence CPA 302 Bejaia, où nous avons fait notre stage pratique qui avait pour but de nous faire découvrir le milieu professionnel bancaire et illustrer concrètement nos propos.

Concrètement, notre intervention au sein de la banque CPA, nous a permis de proposer une procédure pour étudier un dossier de crédit d'investissement. Cette procédure lui permettra de conclure par un avis favorable ou défavorable vis-à-vis de l'octroi de crédits.

Pour confectionner ce mémoire nous avons élaboré d'une manière générale dans le premier chapitre l'investissement et ses typologies et les risques qui peuvent les évoquer ainsi que les méthodes pour diminuer ses risques. Ensuite, nous avons mis l'accent sur l'évaluation du projet d'investissement en utilisant les critères de décision de choix d'investissement, pour évaluer la rentabilité qui nous permet d'analyser la santé financière de ce projet. Ensuite nous avons précisé divers moyens de financement, ce qui infirme notre première hypothèse. Par la suite nous avons porté une attention particulière au financement bancaire, et aux risques qui peuvent y être associés et gérer ces risques avec des garanties exigeant par la banque. Cela confirme notre deuxième hypothèse.

L'étude qu'on a illustrée dans le cas pratique domicilié au sein de l'agence CPA 302 de Bejaia, portait sur un crédit d'investissement demandé par un laboratoire d'analyses médicales, pour financer son investissement avec deux équipements afin d'améliorer sa production. Avant que la banque accorde ce crédit y a des procédures qu'ils doivent les suivre le laboratoire et la banque. D'abord, nous avons effectué le montage de dossier de du crédit à travers des documents administratifs, juridiques, financiers et comptable, commençant avec une étude technico-économique. Ensuite nous avons procédé l'évaluation de la rentabilité de ce projet à travers du bilan fonctionnel prévisionnel et le tableau de compte de résultat, on a calculer les indicateurs financiers, tels que le fonds de roulement nette global prévisionnels et le besoin de fonds de roulement net prévisionnels, ainsi que quelques ratios financiers pour confirmer la stabilité de la situation financière de laboratoire, malgré que nous avons trouvé une augmentation des dettes, mais la situation de laboratoire permet de rembourser ces dettes. Enfin nous avons confirmé la rentabilité de ce projet pendant les cinq années prévues avec les critères de choix décision, tels que la CAF CF la VAN le IP, le DR, le TRI tout est positif et significatif

que le projet est rentable. Il y'a d'autres critères qui permettent d'évaluer le projet d'investissement, donc on infirme la troisième hypothèse.

A la fin de l'étude qu'on a consacrée pour ce projet, nous pouvons dire que, la banque peut financer le projet d'investissement de laboratoire d'analyses médicales avec un crédit moyen terme exigeant des garanties.

En considérant l'ensemble de ces éléments, nous venons de confirmer notre question de départ qui stipule que l'emprunt bancaire CPA Algérie est suffisant pour le financement d'un projet d'investissement d'un laboratoire d'analyses médicales, à travers l'amélioration de la situation financière, grâce à l'étude des besoins de laboratoire.

Enfin, les résultats de notre recherche fournissent des informations précieuses pour les entrepreneurs et les investisseurs qui cherchent à comprendre les facteurs déterminants dans le processus de financement des projets d'investissement par les banques.



Références bibliographiques

Les ouvrages :

- ALBERT CORTHAY, M. M. (2007). *Fondements gestion financière* (éd. éme). Belgique.
- BEATRICE, F. G. (2014/2015). *LES ZOOM'S : L'analyse financière* (éd. 18ème). (Gualino, Éd.) Espagne: Lextenso.
- BEATRICE, F. G. (2016). *L'essentiel et l'analyse financière* (éd. 13ème). France.
- BENJAMIN LEGROS, G. (2003). *Ingénierie financière* (éd. même). Paris.
- BOUGHABA, A. (2005). *Analys et évaluation des projets*. Alger: Berti.
- CECILE KHAROUBI, P. T. (2016). *Analyse du risque de crédit* (éd. 2ème). Paris.
- CHAMBOST I, C. T. (2008). *Gestion financière* (éd. 4ème). Paris.
- CHARREAUX. (2000). *Finance d'entreprise* (éd. 2ème). Paris.
- DELAHAYA, J. (2015). *Finance d'entreprise* (éd. 4ème). Paris.
- DUPRAT, F. (2015). *DCG finance d'entreprise* (éd. 4ème). Paris.
- EGLLEN J, Y. P. (2000). *Analyse comptable et financère*. Paris.
- GARDES, N. (2006). *Finance d'entreprise*. Paris: d'organisation.
- GEAN CLOUD COILLE, A. R. (2014). *Finance d'entreprise*. Lyon.
- GUEUTIN, C.-A. (2022). *l'essentiel de l'analyse financière* (éd. 3ème). Paris.
- HARRACHE, B. (2019). *Précis des techniques bancaire* (éd. 2ème). Algie.
- HASSAN, S. (s.d.). *L'investissement*. Consulté le 2024, sur Scribd.
- JACQUELIN DELAHAYE, F. D.-D. (2011/2012). *Finance d'entreprise : manuel et application* (éd. 3ème). France, Paris: 3ème Dunod.
- JEAN LUC BAZET, P. F. (2009). *Finance d'entreprise* (éd. 6 eme). (S. Mazurkiewics, Éd.) France.
- Karyotis, C. (2015/2016). *l'essentiel de la banque*. France: Gualino.
- KRIGER, E. (2014, 01 03). La notion financement d'entreprise et de PME. *Netligs PME gestion*, p. 03.
- LAZARY. (2007). *évaluation et financement de projet*. El Dar Eloutmania: distribution.
- LEVYNE, O. (1995). *ingénierie financière et fiscale*. France: Fenix.
- MANSOURI, M. (2006). *systeme et pratique bancaire en Algérie*. Alger: Houma.
- Maye, F. (2007). *évaluation la rentabilité des projet d'investissement*. Paris.
- NATHALIE, T. (2006). *Guide de choix d'investissement*. Paris: Organisation.
- REJEAN BELZILE, G. M. (1989). *Analyse et gestion financière* (éd. 1er). Canada.
- RISTORIE, S. (2021). *Analyse et gestion financière*. Paris.
- RIVET, A. (2003). *gestion financière : analyse et politique financière de l'entreprise*. Paris.

- ROGER A. (2001). *La planification financière* (éd. 2^{ème}). Québec: Lamontagne.
- ROLLANDE, B. (2008). *prncipes de technique bancaire* (éd. 25^{eme}). Paris: Dunod.
- SOLANIK, B. (2004). *Gestion Financière* (éd. 6^{ème}). Paris: Dunod.
- THAUVRON, A. (2006). *les choix d'investissement*. Paris: e-theque.
- THAVERDET POPIOLEK, N. (2006). *guide de choix d'investissement*. Paris: Eyrolles,.
- TOPIOLEK, N. T. (2006). *Guide de choix d'investissement*. Paris: d'organisation.
- TOPIOLEK, N. T. (2006). *Guide de choix d'investissement*. Paris: organisation.

Les sites d'internet :

<https://m.compta-online.com>

<https://compta-facile.com>

<https://m2mfinancement.com>

<https://m2mfinancement.com>

<https://www.legalstar.fr>

<https://fe.scribd.com>

Dictionnaire :

Dictionnaire Français Larousse

Articles :

Article 07 de l'ordonnance N°96-09 de 10 janvier 1969

Article 644 du code civil Algérien

Article 645 du code civil Algérien

Article 882 du code civil Algérien

Article 948 du code civil Algérien

Annexe N° 01 : La demande de crédit d'investissement du laboratoire



Laboratoire d'analyses médicales



A Mr le Directrice
d'Agence CPA

Objet : Demande crédit d'investissement

Messieurs,

Nous avons l'honneur de venir par la présente vous demander un CMT sous la proposition suivante :

LIGNE	MONTANT INVESTISSEMENT	CONDITIONS	MONTANT CMT	DUREE
CMT avec un taux de 5,75% et un apport personnel de 20%.	1 700 000,00 DZD	Financement achat : *Sebia Inst Capillarys 2 Flex Piercing.	1 360 000,00 DZD	60 Mois avec 12 mois de différé.
CMT avec un taux de 5,75% et un apport personnel de 20%.	4 097 105,45 DZD	Financement achat : Automate d'hémoglobine Glyquée.	3 277 684,36 DZD	60 Mois avec 12 mois de différé.

Dans l'attente d'une réponse favorable, veuillez agréer, messieurs, l'expression de nos salutations distinguées.

Fait à Bejaia, le : 11/06/2023

Cachet signature
LABORATOIRE D'ANALYSES MÉDICALES
Société en Biens Communs
L'association BQUALI n° 5 000 000 000 BEJAIA
Agrément n° 121

Annexe N°02 : Le dernier bilan actif

IMPRIMERIE DESTINEE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 164161701952103

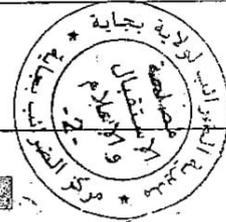
Désignation de l'entreprise: DR [REDACTED]

Activité: LABORATOIRE D'ANALYSES MEDICALES

Adresse: LOT. BOUALI N05 SIDI AHMED BEJAIA

Exercice clos le 31/12/22

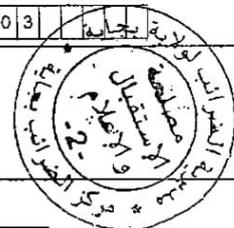
BILAN (ACTIF)



ACTIF	Montants Bruts	2022		2021	
		Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles	41 000	41 000			
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments	31 000 000	11 941 666	19 058 333	20 608 333	
Autres immobilisations corporelles	58 205 042	50 131 885	8 073 156	8 541 734	
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT	89 246 042	62 114 552	27 131 490	29 150 068	
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	36 190 948		36 190 948	60 944 112	
Créances et emplois assimilés					
Clients	6 856 085		6 856 085	1 557 664	
Autres débiteurs	3 831 747		3 831 747	603 785	
Impôts et assimilés	537 628		537 628	266 852	
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie	1 501 280		1 501 280	1 707 614	
TOTAL ACTIF COURANT	48 917 690		48 917 690	65 102 026	
TOTAL GENERAL ACTIF	138 163 732	62 114 552	76 049 180	94 252 097	

Annexe 03 : Le dernier bilan passif

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.I.F	1	6	4	1	6	1	7	0	1	9	5	2	1	0	3
Désignation de l'entreprise:	DR [REDACTED]																
Activité:	LABORATOIRE D'ANALYSES MEDICALES																
Adresse:	LOT. BOUALI N05 SIDI AHMED BEJAIA																
Exercice clos le									31/12/22								

**BILAN (PASSIF)**

	2022	2021
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	6 525 468	18 000 771
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	1 864 931	911 458
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	8 390 400	18 912 229
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	19 637 149	20 320 350
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	19 637 149	20 320 350
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	28 241 944	38 506 869
Impôts	1 302 417	910 493
Autres dettes	4 127 296	4 651 023
Trésorerie passif	14 349 971	10 951 130
TOTAL III	48 021 630	55 019 517
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	76 049 180	94 252 097

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

Annexe N°04 : Tableau de compte de résultat de la dernière année

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION N.I.F 1 6 4 1 6 1 7 0 1 9 5 2 1 0 3

Désignation de l'entreprise: DR [REDACTED]

Activité: LABORATOIRE D'ANALYSES MEDICALES

Adresse: LOT. BOUALI N05 SIDI AHMED BEJAIA

Exercice du 01/01/22 au 31/12/22

COMPTE DE RESULTAT

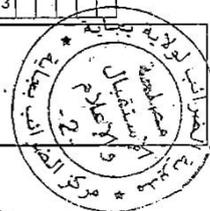


RUBRIQUES	2022		2021		
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	
Ventes de marchandises					
Production vendue	Produits fabriqués			65 325 463	
	Prestations de services		90 398 343		
	Vente de travaux				
Produits annexes					
Rabais, remises, ristournes accordés				65 325 463	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		90 398 343		65 325 463	
Production stockée ou déstockée					
Production immobilisée				76 363	
Subventions d'exploitation				65 401 826	
I-Production de l'exercice		90 398 343		65 401 826	
Achats de marchandises vendues					
Matières premières	46 252 524		21 775 089		
Autres approvisionnements	920 963		473 071		
Variations des stocks					
Achats d'études et de prestations de services					
Autres consommations	304 951		421 187		
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats					
Services extérieurs	Sous-traitance générale				
	Locations				
	Entretien, réparations et maintenance	691 178		412 618	
	Primes d'assurances	258 686		250 202	
	Persönnel extérieur à l'entreprise				
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires				
	Publicité				
Déplacements, missions et réceptions	360 000		330 000		
Autres services	1 947 533		1 296 560		
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs					
II-Consommations de l'exercice	50 735 838		24 958 730		
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		39 662 505		40 443 096	

... la suite sur la page suivante

Annexe N°04 : suite de compte de résultat

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.I.F 1 6 4 1 6 1 7 0 1 9 5 2 1 0 3									
Désignation de l'entreprise:	DR [REDACTED]										
Activité:	LABORATOIRE D'ANALYSES MEDICALES-										
Adresse:	LOT. BOUALI N05 SIDI AHMED BEJAIA										
Exercice du		01/01/22		au		31/12/22					
COMPTE DE RESULTAT .../...											



RUBRIQUES	2022		2021	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	30 914 318		32 061 492	
Impôts et taxes et versements assimilés	1 283 129		1 835 865	
IV-Excédent brut d'exploitation		7 465 058		6 545 739
Autres produits opérationnels		61		609
Autres charges opérationnelles	423 554		119 318	
Dotations aux amortissements	4 642 966		4 856 981	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		2 398 542		1 570 049
Produits financiers				
Charges financières	533 610		658 591	
VI-Résultat financier	533 610		658 591	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		1 864 931		911 458
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats				
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 864 931		911 458

(*) A détailler sur état annexe à joindre

Annexe N°05 : Attestation d'affiliation aux caisses de la sécurité sociale

وزارة العمل و التشغيل و الضمان الإجتماعي
الصندوق الوطني للتأمينات الإجتماعية للعمال الأجراء

شهادة أداء المستحققات
ATTESTATION DE MISE A JOUR

رقم N° ZZ2XT4SZMZ3VC

Le(a) Directeur(trice) de l'agence

مدير(ة) الصندوق الوطني للتأمينات الإجتماعية للعمال الأجراء وكالة

BEJAIA

Atteste que l'employeur

نشهد أن المستخدم

Immatriculé sous le numéro

0670750060

المنتسب بالرقم

Nom et /ou raison sociale :

الإسم و اللقب أو التسمية

LABORATOIRE D-ANALYSES MEDICAL

Adresse : LOTISSEMENT BOUALI N5 SIDI- AHMED BEJAIA العنوان

Est à jour de ses cotisations de sécurité sociale

Au 01/06/2023

Pour un effectif / salarié de : 42

Date de validité : 30/06/2023

Ne pas inscrire sur ce document le mot "en" au cas où il y a des obs. liés à d'éventuels redressements. لا تكتبوا على هذا المستند كلمة "في" في حال وجود ملاحظات تتعلق بتصحيح محتمل.

Fait le 01/06/2023 بتاريخ
Document établi par TELEDECLARATION وثيقة من



CEITE ATTESTATION EST DELIVREE POUR SERVIR ET VALOIR CE QUE DE DROIT نصح هذه الوثيقة لاستعمالها في حدود ما يسمح به القانون
POUR TOUTE AUTHENTIFICATION, CONSULTEZ : <https://teledeclaration.cnas.dz/checkMAJ.jsp> بكنكم التحقق من صحة هذه الشهادة على :

Annexe N°06 : L'ouverture du laboratoire d'analyse médicale

REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE

MINISTRE DE LA SANTE ET DE LA POPULATION
DIRECTION DE LA PHARMACIE ET DU MEDICAMENT
SOUS-DIRECTION DE LA SURVEILLANCE PHARMACEUTIQUE

N° 1501 / MSP / DPHM / SDSPH . Alger , le

3 DEC 1995

Monsieur le Directeur de la Santé
et de la Protection Sociale de la
wilaya de Bejaïa.

Objet : Ouverture d'un laboratoire d'analyses médicales.

J'ai l'honneur de vous informer que le laboratoire d'analyses médicales exploité
par Monsieur [redacted] pharmacien titulaire du DEMS de biologie clinique
est enregistré sous le n° 121.

Par ailleurs, je vous demande de nous transmettre la décision de l'intéressé.

Veillez agréer, monsieur le Directeur, mes meilleures salutations .

VILLE de BEJAIA
Service des A. Génériques
P. le Préfet de la P. A.
l'Office de l'état Civil
par Délégation
copie à Mre DG de l'ENAPHARM
Mre DG de l'IPA.

مدير الصيدلة والأدوية
السيد: م. والاع

R - DJERMANT

Annexes N°07 : Le déplacement du laboratoire

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة الصحة والسكان وإصلاح المستشفيات

مديرية الصحة والسكان
ولاية بجاية

مقرر رقم 994... /و.ب./م.ص.س/ المؤرخ في 06 AVR. 2014

المتضمن ترخيص تحويل مخبر التحاليل الطبية

إن مدير الصحة والسكان

بمقتضى : القانون رقم 85-05 المؤرخ في 16 فيفري 1985 ، المتعلق بحماية وترقية الصحة ، المعدل والمتمم ،
بمقتضى : المرسوم التنفيذي رقم 90-264 المؤرخ في 08 سبتمبر 1990 المحدد لقواعد تنظيم مصالح الصحة والحماية الاجتماعية للولاية

بمقتضى : المرسوم التنفيذي رقم 92/276 المؤرخ في 06 جويلية 1992 ، المتعلق باخلاقيات الطب ،

بمقتضى : المرسوم رقم 97/261 المؤرخ في 14 جوان 1997 ، المضمن تنظيم و تسير مديريات الصحة والسكان الولائية،

بمقتضى : التعليمات الوزارية رقم 112/و.ص.س./أ.ع/ المؤرخة في 02/03/1987 و المتعلق بأحكام تنصيب الأطباء العاميين والمختصين الصيدالة و جراحي الأسنان،

بمقتضى : القرار الوزاري رقم 2976 المؤرخ في 23 نوفمبر 2008 المحدد لشروط تنصيب ،فتح و تحويل مخابر أمراض الدم

بمقتضى : التعليمات الوزارية رقم 000004/و.ص.س./م.أ.ع/ المؤرخة في 22/07/2013 المتعلقة بكيفيات فتح عيادات الممارسين المتخصصين بالفحص و العلاج و مخابر التحاليل الطبية و نقلها و غلقها،

بناء على: المقرر رقم 67 /و.ص.س./م.أ.ع./م.ص.س./أ.ع/ المؤرخ في 18/12/2006 و المتضمن الترخيص بتحويل مخبر التحاليل الطبية الممنوح للسيد [REDACTED] ، صيدلاني مختص في البيولوجيا، السكان بحي عبد الحق بن حمودة سيدي أحمد ، عمارة B1 ، بلدية، دائرة و ولاية بجاية،

بناء على: الملف الشرعي المقدم من طرف المعني بالأمر،

يقرر

المادة الأولى: يرخص للسيد [REDACTED] ، صيدلاني مختص في البيولوجيا بتحويل مخبر التحاليل الطبية من حي عبد الحق بن حمودة سيدي أحمد ، عمارة B1 ، إلى حي سيدي أحمد ZUN في محلين رقم 05 و 06 تجزئة ورثة بوعلي ببلدية ، دائرة و ولاية بجاية

المادة الثانية : يكلف السيد رئيس مصلحة الهياكل و المهن الصحية بتنفيذ هذا المقرر.

06 AVR. 2014

حرر بجاية في.....
المدير



صه فوزي و بتقويض مصلحه
مدير الصحة والسكان

بن بوزيد صديق

Annexes N°08 : La décision d'ouverture d'un laboratoire

--00-- REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE --00--
WILAYA DE BEJAJA.
DIRECTION DE LA SANTE ET DE LA
PROTECTION SOCIALE.
SERVICE D'ORGANISATION DES STRUCTURES
DE SANTE ET LA PHARMACIE.
 //1111° 037 /WB/DSPS/SOBS/PH/B/PH.

--00-- DECISION D'OUVERTURE --00--
D'UN LABORATOIRE D'ANALYSES MEDICALES

LE WALI DE LA WILAYA DE BEJAJA:
 (/u la loi n°85.05 du 16.02.1985, relative à la protection
 et à la promotion de la Santé modifiée et Complétée ;
 (/u la loi n°90.09 du 07.04.90 relative au code de la
 Wilaya ;
 (/u le décret exécutif n°90.264 du 08.09.1990, fixant les
 règles d'organisation et de fonctionnement des services de Santé et de la protec-
 tion Sociale de Wilaya ;
 (/u le décret exécutif n°92.276 du 06.07.1992, portant
 code de déontologie médicale ;
 (/u l'arrêté n°51.CB-MSP du 20.12.1993, fixant les
 conditions d'ouverture et de transfert des officines pharmaceutiques, notamment
 les chapitres 3 et 33 ;
 (/u l'instruction n°112.MSP du 02.03.1987, relative aux
 modalités d'installation des Médecins, pharmaciens et chirurgiens dentistes,
 généralistes et spécialistes ;
 (/u l'instruction ministérielle n°01 du 16.01.1994, portant
 obligation d'enregistrement pour l'ouverture d'un laboratoire d'analyses délivré
 par le Ministère de la Santé ;
 (/u la lettre ministérielle n°1501 attribuant le numéro
 d'enregistrement 121 pour l'exploitation d'un laboratoire d'analyses médicales
 à Monsieur MOUALEK FARES ;
 (/u le diplôme de D.E.M.S Biologie Clinique PH 134
 15298 délivré par l'INESSM ALGER Centre à Monsieur MOUALEK Fares ;
 (/u la déclaration sur l'honneur de non activité présentée
 par l'intéressé (e) ;
 (/u le certificat de cessation de paiement ;
 Sur proposition de Monsieur le Directeur de la Santé
 et de la Protection Sociale.

--00-- DECISION --00--

ARTICLE 1 ER // Monsieur MOUALEK FARES est autorisé à ouvrir et exploiter
 un laboratoire d'analyses médicales à BEJAJA, 06, Rue Salah
 CHEJRH Amar.

ARTICLE 2EME // Monsieur le Directeur de la Santé et de la protection
 sociale et l'intéressé (e) sont chargés chacun en ce qui le
 concerne de l'exécution de la présente décision.



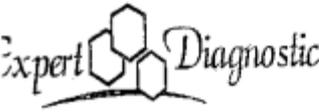
LE 17 JAN 1996

WILAYA DE BEJAJA

MOUALEK FARES

Annexe N°09 : Facture proforma d'équipement à acquérir

EXPERT DIAGNOSTIC SARL


 EXPERT DIAGNOSTIC SARL
 COMPTE BANCAIRE : 021 00019 113005119039
 REGISTRE DE COMMERCE : 16 B 1043371-00/16
 IDENTIFICATION FISCALE : 001616104337105
 NUMERO D ARTICLE : 16183102031
 NIS : 0 016 1620 02361 63

Le, **14/05/2023**

Proforma N° : 213 / 2023

Client :

Code : ██████████
 Raison sociale : ██████████
 Adresse : CITE ABDELHAK BENHAMMOUDA
 BEJAJA
 Matricule Fiscal : 164161701952103
 N° Article : 09015521110
 Registre de Commerce : AGR N 121

Code Produit	Désignation	Date de péremp	Qté	Prix Unitaire	% T.V.A	Total
MQ-6000	Automate d'hémoglobine Glyquée -Technique: HPLC -Capacité :3000 échantillons -Mémoire: jusqu'à 30 000 résultats. - Marque:MEDCONN MEDICAL TECHNOLOGY -Origine: CHINE		1	3 269 756,16	19,00	3 289 756,16
HC230T01	HbA1c assay kit (hplc) 3000 tests		3	197 982,17	19,00	593 946,51
HC230T02	HbA1c Assay kit(HPLC) 1000 tests		3	66 528,27	19,00	199 578,81
HC226C01	HbA1c Column(3000 tests)		5	326 900,80	19,00	1 634 904,00
HC224S02	HbA1c heamolysor (5*2000ml)		6	52 692,93	19,00	316 157,58
HC224S02	HbA1c heamolysor (5*2000ml)		4	52 692,93	19,00	210 771,72
12015385	HbA1C Filtre (3000tests)		5	58 320,33	19,00	291 601,65
HC234T10	Hb1Ac Assay kit(HPLC)1000 tests		6	65 994,05	19,00	395 964,30
Total H.T :						6 912 280,73
Remise :						3 469 334,97
Net HT :						3 442 945,76
Total T.V.A :						654 159,69
Total T.T.C :						4 097 105,45

liée la présente proforma à la somme de :
QUATRE MILLION (5) QUATRE-VINGT-DIX-SEPT MILLE CENT CINQ DA ET 45 CTMS


 Cité Caïn N° 02/19/11 Groupe 241 Kouba Alger
 R.C 16 B 1043371 B 16
 Mob: 078 55 33 33 3770 59 12 10
 Tel: 023 71 39 79

5

Annexe N°10 : L'autorisation de la consultation à la centrale des risques de la banque d'Algérie

LC/CPA/N° 10 /2022 MODALITÉS ET PROCEDURES DE DECLARATION ET DE CONSULTATION DE LA CENTRALE DES RISQUES ENTREPRISES ET MENAGES PAGE 19/33

ANNEXE V. Bis

**AUTORISATION DE CONSULTATION DE LA
CENTRALE DES RISQUES ENTREPRISES ET MENAGES DE LA
BANQUE D'ALGERIE (Entreprise)**

Motif de consultation : « Octroi d'un nouveau crédit » / « Gestion d'un crédit en cours »

Je soussigné (e) Mr, Mmè : MOUALEK Fares

Agissant au nom de la société (1) : L.A.M. MOUALEK Fares

Date de création / naissance 10/11/2015 (2) : lieu Begonia

En qualité de (3) Propriétaire

Adresse : Lot Ser. 6 BOUALI - Sidi Ahmed Begonia

Registre de commerce N° : 1191111111

N° Identification Fiscal NIF : 11911111111111111111

N° Identification National NIN (4) : 11911111111111111111

Autorise la Banque (ou établissement financier)

Code Agence :

à consulter la Centrale des Risques de la Banque d'Algérie et autorise celle-ci à lui communiquer les renseignements enregistrés à notre nom.

Fait à Begonia Le 15/06/22
(Cachet et Signature de l'Entreprise)

- (1) Indiquer la raison sociale de la société ou à défaut le sigle.
- (2) Date de création pour les entrepreneurs individuels
Date de naissance pour les personnes physiques.
- (3) Fonction du mandataire dans la société.
- (4) A indiquer le NIN pour les entrepreneurs individuels.

LABORATOIRE D'ANALYSES MÉDICALES
Dr. F. MOUALEK
Spécialiste en Biologie Clinique
L'adresse : BOUALI Sidi Ahmed Begonia

[Signature]

Annexe N°11 : La réponse de la centrale des risques



Alger le : 21/06/2023

Réponse de la Centrale des Risques

Mois du Centralisation: avril-2023

S/CDT Comm./ Réf N°: 2050 /2023

D. Crédit / G. Exploitation / Agence :		BEJAIA	302	N° FAX :	034.16.61.82
N°	Nom de la Relation	Date de naiss./créat.	N° NIF (*)	Résultat de la consultation	Observations / NIF (*)
1		04/03/1964		Figure dans le fichier de la CREM avec des engagements impayés. (P/I)	109640580019620092

Total demandes consultées : 1

Total demandes Rejetées : 0

Visé du Responsable:

 Directeur Département Centrale
 des Risques
 FETTAKA Ahmed ElHadi



Annexe N°12 : Rapport de crédit de laboratoire

00057/0005



Système Algérien de Centralisation des Risques Entreprises et Ménages - Ascrem

Rapport de crédit

Date de centralisation: 2023/04/30

Données d'identification

Nom et Prénom: **MOUALEK FARES**
 Date de naissance: 1984/03/04
 Type de débiteur: Entrepreneur individuel

Type d'identifiant: 019 Spontanistici
 Numéro d'identification: 11601709520031964

Emprunteur	Crédits de trésorerie	769,615	0	Jusqu'à 90 jours	0 jour	Crédit remboursé			
Emprunteur	Crédits de trésorerie	644,000	644,000	12,754	Plus de 90 jusqu'à 180 jours	Jusqu'à 90 jours	Crédit impayé	0 jour : effet de contagion 190	10,000,000
Emprunteur	Crédits de trésorerie	2,000,000	2,000,000	0	Plus de 90 jusqu'à 180 jours	Jusqu'à 90 jours	Crédit impayé	0 jour : effet de contagion 190	10,000,000
Emprunteur	Crédits de trésorerie	1652,423	1652,423	0	Plus de 90 jusqu'à 180 jours	Jusqu'à 90 jours	Crédit impayé	0 jour : effet de contagion 190	10,000,000
Emprunteur	Comptes ordinaires débiteurs	6,000,000	6,000,000	0	Plus de 180 jours à 1 an	Plus de 180 jours à 1 an	Crédit impayé	0 jour : effet de contagion	

Détails sur les garanties prises: 010 - Hypothèques
 101 - Cautions conjointes, solidaires et indivisibles
 190 - Autres suretés personnelles

Avertissement :
 Les banques et établissements financiers sont responsables vis-à-vis de la Banque d'Algérie de l'exactitude, de l'exhaustivité et de la cohérence des informations qu'ils déclarent au Système Ascrem.

DSMC 21/06 2023 03:36 PM FAX 024358201

R: 95% Page: 005 ID: BEVRIA_302 21-JUN-2023 15:24 From: 00236691

Annexe N°13 : Le tableau des échéances de remboursement pour CPA

Echéancier de remboursement

Crédit	4 637 684,36
Intérêt	5,75%
Durée	4+1

		Crédit	Principal	Intérêt	TVA	Échéance
1	01/10/2022	4 637 684,36	0,00	66 666,71	12 666,68	79 333,39
2	30/12/2022	4 637 684,36	0,00	66 666,71	12 666,68	79 333,39
3	30/03/2023	4 637 684,36	0,00	66 666,71	12 666,68	79 333,39
4	28/06/2023	4 637 684,36	0,00	66 666,71	12 666,68	79 333,39
5	26/09/2023	4 637 684,36	289 855,27	66 666,71	12 666,68	369 188,66
6	25/12/2023	4 347 829,09	289 855,27	62 500,04	11 875,01	364 230,32
7	24/03/2024	4 057 973,82	289 855,27	58 333,37	11 083,34	359 271,99
8	22/06/2024	3 768 118,54	289 855,27	54 166,70	10 291,67	354 313,65
9	20/09/2024	3 478 263,27	289 855,27	50 000,03	9 500,01	349 355,31
10	19/12/2024	3 188 408,00	289 855,27	45 833,36	8 708,34	344 396,98
11	19/03/2025	2 898 552,73	289 855,27	41 666,70	7 916,67	339 438,64
12	17/06/2025	2 608 697,45	289 855,27	37 500,03	7 125,00	334 480,30
13	15/09/2025	2 318 842,18	289 855,27	33 333,36	6 333,34	329 521,97
14	14/12/2025	2 028 986,91	289 855,27	29 166,69	5 541,67	324 563,63
15	14/03/2026	1 739 131,64	289 855,27	25 000,02	4 750,00	319 605,29
16	12/06/2026	1 449 276,36	289 855,27	20 833,35	3 958,34	314 646,96
17	10/09/2026	1 159 421,09	289 855,27	16 666,68	3 166,67	309 688,62
18	09/12/2026	869 565,82	289 855,27	12 500,01	2 375,00	304 730,28
19	09/03/2027	579 710,55	289 855,27	8 333,34	1 583,33	299 771,95
20	07/06/2027	289 855,27	289 855,27	4 166,67	791,67	294 813,61

Eurl Management & Finance
 Consulting M.F.C
 Rue Kéroul, 20 de la rue de la République
 92015 Nanterre Cedex
 01 47 37 11 11
 01 47 37 11 12

Table des matières

Remerciements

Dédicace

Listes des abréviations

Liste des figures

Listes des schémas

Listes des tableaux

Listes des annexes

Sommaire

Introductions.....	1
Chapitre 01 : cadre théorique et conceptuel sue le projet d'investissement	4
Section 01 : investissement : définitions, types, risque	4
1-1 L'investissement	4
1-1-1 Approche comptable.....	4
1-1-2 Approche économique	5
1-1-3 Approche financière.....	6
1-1-4 approche gestionnaire	6
1-2 types d'investissement	6
1-2-1 Selon leur nature	7
1-2-2 Selon leur objet.....	7
1-2-3 selon leur finalité	8
1-3 Les caractéristiques de l'investissement	9
1-4 Les investissement risquée.....	13
Section 02 : les critères d'évaluation et décision d'investissement	16
2-1 Les critères de choix d'investissement	16
2-1-1 Le taux d'actualisation.....	16
2-1-2 La valeur actuelle nette.....	17
2-1-3 Le taux de rendement interne	19
2-1-4 L'indice de profitabilité	21
2-1-5 Le délai de récupération	22
2-2 Les indicateur financière.....	24
2-2-1 Le fonds de roulement net global	24

2-2-2 Le besoin de fonds de roulement	24
2-2-3 la trésorerie nette	25
2-3 Les ratios financières	25
Section 03 : Les source de financement un projet d'investissement	26
3-1 Le financement interne.....	28
3-1-1 L'autofinancement.....	28
3-1-2 La cession d'éléments d'actifs.....	31
3-2 Financement externe	31
3-2-1 Financement direct via marché boursier.....	31
3-2-2 Le financement externe indirecte	32
Chapitre 02 : l'emprunt bancaire comme source de financement	33
Section 01 : l'emprunt bancaire	34
1-1 Rôle de la banque dans le financement de l'investissement	35
1-2 Types de banque	35
1-3 Le crédit d'investissement	36
1-4 les conditions d'octroi un crédit d'investissement.....	37
1-5 les différents types de crédit d'investissement.....	37
1-5-1 les crédits classiques	38
1-5-2 Le leasing.....	39
Conclusion.....	40
Section 02 : placement de l'emprunt bancaire par rapport aux autres sources de financement	41
2-1 Avantages et inconvénients d'emprunt bancaire par rapport aux autres sources de financement	41
2-2 Les risque de crédit d'investissement	42
2-3 Les types de risque du crédit.....	43
2-4 les façons de se prémunir contre ces risques	44
2-4-1 Les sûretés ou garanties personnelles	45
2-4-2 Les garanties réelles.....	45
Conclusion.....	46
Chapitre 03 : Evaluation de crédit d'investissement d'un laboratoire au sien de CPA Bejaia	49
Section 01 : Présentation l'organisme d'accueil CPA Bejaia.....	49
1-1 La création et présentation de la banque parrainage	50

1-1-1 Les mission de CPA	50
1-2 présentation de l'agence CPA 302 Bejaia.....	51
1-2-1 Les mission de l'agence.....	51
1-2-2 Les fonctions et service de l'agence 302	52
Section 02 : Montage d'un crédit d'investissement.....	53
2-1 La demande de laboratoire.....	55
2-1-1 L'étude technico-économique	55
2-1-2 fiche identification d'entreprise et associes.....	56
2-1-3 Activités.....	57
2-2 Identification du projet.....	60
Conclusion de l'étude.....	62
Section 03 : Evaluation de la rentabilité de crédit d'investissement d'un laboratoire au sien	
du CPA Bejaia.....	62
1-Etude financière de projet	62
- Interprétation de l'actifs	63
- Interprétation de passif	64
- Analyse des soldes des intermédiaires de gestion.....	65
- Les indicateurs financiers.....	67
- Interprétation des ratios	70
- Calcul de la capacite d'autofinancement du projet	71
- Calcul des cash-flow	73
- Les critères de décision d'investissement	74
Conclusion cas pratique	77
Conclusion générale	79
Références bibliographiques	82
Annexes	
Table de matière	

Résumé

L'investissement est un processus économique qui permet à une entreprise d'acquérir des biens de production ou d'effectuer certaines dépenses, en fonction de la disponibilité d'un financement approprié. Le crédit bancaire constitue une source centrale de financement, offrant aux entreprises un moyen efficace de mobiliser des ressources pour des projets d'investissement. Le processus de financement implique des étapes rigoureuses, de l'évaluation du projet à la négociation du remboursement. Dans un environnement économique en évolution, les entreprises doivent anticiper les risques et prendre des décisions éclairées pour assurer la rentabilité et la pérennité de leurs investissements.

Dans le cadre de notre travail sur l'emprunt bancaire comme une source de financement la plus utilisée dans le financement des projets d'investissements, nous avons mené une étude approfondie d'un crédit d'investissement au sein de la banque CPA de Bejaia afin d'évaluer ce projet et examiner la convenance de son offre de financement.

Les résultats de ce travail nous ont démontré que l'emprunt bancaire au sein du CPA Algérie est suffisant pour assurer un financement d'un projet d'investissement d'un laboratoire, à travers des calculs de besoin des fonds de roulement net et des critères de choix d'investissement.

Mots clés : l'investissement, l'emprunt bancaire, financement, rentabilité, autofinancement, remboursement, risques économiques, ressources, laboratoire, CPA Bejaia,

Abstract

Investment is an economic process that allows a company to acquire productive assets or make certain expenses, depending on the availability of appropriate financing. Bank credit constitutes a central source of financing, providing businesses with an efficient means of mobilizing resources for investment projects. The financing process involves rigorous steps, from project evaluation to reimbursement negotiation. In a changing economic environment, companies must anticipate risks

As part of our research on the bank loan as a source of financing most used in the financing of investment projects, we carried out an in-depth study of an investment loan within the CPA bank of Bejaia in order to evaluate this project and examine the suitability of its financing offer.

The results of this work showed us that the bank loan within CPA Algeria is sufficient to ensure financing of a laboratory investment project, through calculations of net working capital requirements and criteria. investment choices.