



Université Mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou
Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de
Gestion
Département des Sciences Financières et Comptabilité



Mémoire

En vue de l'obtention du Diplôme de Master en Sciences de Gestion

Spécialité : Finance d'entreprise

Thème :

Critères de choix des investissements et facteurs de la rentabilité : étude de cas au niveau de SOCOTHYD

Réalisé par :

KADER Wafa

KAROU THIZIRI

Encadré par :

BENAMARA SAIT

KARIMA

Présenté devant le jury composé de :

Président du jury : Mr DAHAK Abdour, Professeur UMMTO

Rapporteur : Mme BENAMARA Karima, MAA, UMMTO

Examineur : Mme CHERFIOUI Ferroudja, MCA, UMMTO

Année Universitaire

2022 / 2023



Remercîment

Nous tenons à remercier avant tout dieu le tout puissant qui nous a donné la santé, le courage, la volonté et la patience qui nous ont été utiles tout au long de notre parcours.

Nous remercions notre encadrant Madame SAIT BENAMARA KARIMA pour avoir accepté de nous encadrer et de nous

Diriger ainsi que pour sa patience, sans amour du travail, et ses conseils qui nous ont permis

D'évoluer

Dans notre recherche et de la façon de la mener, qu'il trouve ici l'expression de notre profonde

Gratitude.

Nos sincères remerciements vont également aux membres de jury qui ont accepté d'examiner et

De juger ce travail.

Nos sincères remerciements vont également aux membres du personnel de « SOCOTHYD » de

ISSER, en particulier Madame BENCHATER AMEL pour sa patience et ses conseils concernant la

Partie pratique. On ait beaucoup apprécié sa disponibilité et ses conseils avisés. On était très

Impressionnées de vos qualités exceptionnelles, et votre simplicité.

Dédicace



Tous les mots ne sauraient exprimer la gratitude, l'amour, le respect, la reconnaissance, c'est tout simplement que je dédie ce mémoire à :

Ma Mère SALIMA,

Qui a œuvré pour ma réussite, de par son amour, son soutien, tous les sacrifices consentis et ses précieux conseils, pour toute son assistance et sa présence dans ma vie, reçois à travers ce travail aussi modeste soit-il, l'expression de mon éternelle gratitude.

A l'homme le plus généreux du monde, à celui qui à été toujours présent, qui m'a appris les

Valeurs de la vie, qui m'a soutenu en toutes circonstances et à celui qui m'a tout donné sans cesse, « mon père NACER » que j'aime, pour qui l'honneur d'être sa fille me suffit

A ma chère Thiziri en signe de notre partenariat et de notre réussite commune au cours de ces cinq années d'études. Notre collaboration, notre soutien mutuel et notre persévérance ont été les clés de notre succès. Ce travail témoigne de notre travail d'équipe exceptionnel et de notre détermination à atteindre nos objectifs académiques. Merci d'avoir été une partenaire si dévouée et inspirante. Je suis honoré(e) d'avoir partagé ce parcours avec toi, et j'espère que notre amitié et notre réussite se poursuivront au-delà de cette étape académique.

A ma chère sœur Yasmine, et mes chères frères Amine, Idris qui n'ont pas cessé de me conseiller, encourager et soutenir tout au long de mes études. Que dieu les protège et leurs offre la chance et le bonheur.

À ma deuxième famille,

Ce mémoire est dédié à vous en signe de ma profonde gratitude et de mon affection. Vous m'avez ouvert les portes de votre foyer et de votre cœur, et vous m'avez traité avec amour, gentillesse et générosité depuis le premier jour. Votre soutien et votre

chaleur ont été une source d'inspiration pour moi, et chaque moment passé en votre compagnie a été une bénédiction. Vous avez été plus qu'une famille pour ma petite amie, vous avez été ma deuxième famille, et vous m'avez accueilli avec un amour inconditionnel. Je vous suis reconnaissant du fond du cœur pour l'amour et l'acceptation que vous m'avez témoigné. Ce mémoire est un témoignage de notre lien particulier et des souvenirs précieux que nous avons partagés.

Toute ma famille, aucun langage ne saurait exprimer mon respect et ma considération pour votre soutien vos encouragements. Je vous dédie ce travail en reconnaissance de l'amour que vous m'offrez quotidiennement et votre bonté exceptionnelle. Que Dieu vous garde et vous procure santé et bonheur.

Mes amis, Rania, Lamis, Amel, kami je ne peux trouver les mots justes et sincères pour vous exprimer mon affection et mes pensées, vous êtes pour moi des sœurs sur qui je peux compter. En témoignage de l'amitié qui nous unit, je vous dédie ce travail et je vous souhaite une vie pleine de santé et de bonheur.

*Toutes les personnes que je porte dans mon cœur et qui ont participé de manière considérable à ma réussite**

Wafa



Dédicace

À mon père, ma mère, ma douce Wafa et à toute ma chère famille,

Ce mémoire est le fruit de nombreuses heures de travail, de réflexion et d'apprentissage. Chacun de vous a joué un rôle essentiel dans mon parcours académique et personnel, et je souhaite vous exprimer ma profonde gratitude.

À mon père akli, tu m'as toujours encouragé à poursuivre mes rêves avec détermination. Ta sagesse, ton soutien inébranlable et ton amour ont été des piliers dans ma vie académique. Ce mémoire est dédié à toi, en signe de gratitude pour tout ce que tu as fait pour moi.

À ma mère djamila, ton amour inconditionnel et ta patience ont été une source de réconfort tout au long de ce parcours. Tu as été mon modèle de persévérance et de résilience. Cette réalisation est aussi la tienne, et je te dédie ce mémoire avec tout mon amour.

À toi, Wafa, ma compagne et mon amie, tu as été ma source d'inspiration quotidienne. Ton soutien indéfectible, ta compréhension et ta présence ont été mon roc, m'aidant à surmonter les défis et à persévérer. Je dédie ce mémoire à notre amour et à nos projets futurs.

À mes frères et sœurs, vous êtes les compagnons de mon enfance, les amis de ma vie, et les gardiens de mes secrets. Votre soutien et votre affection ont fait de ce voyage une expérience mémorable. Ce mémoire est une déclaration de l'amour que je porte à chacun d'entre vous.

À tous les membres de ma famille élargie, vous êtes les racines qui m'ont nourri, les branches qui m'ont soutenu et les feuilles qui ont apporté de la couleur à ma vie. Votre présence dans ma vie a été un cadeau précieux, et je suis reconnaissante de l'amour et de l'unité que nous partageons.

Ce mémoire est un témoignage de l'importance de la famille dans ma vie, de l'influence positive que chacun de vous a eu sur moi et de la valeur des liens qui nous unissent. En accomplissant cette étape, je le fais non seulement pour moi, mais aussi en l'honneur de tous ceux qui ont contribué à ma croissance et à mon épanouissement.

thiziri

Sommaire

Introduction générale.

Chapitre 1 : L'investissement et les critères d'investissement

Section 1 : Notions de base sur les investissements.

Section 2 : l'étude technico-économique d'investissement.

Section 3 : critère de choix d'investissement.

Chapitre 2 : Les indicateurs de rentabilité

Section 1 : notion générale sur la rentabilité.

Section 2 : les indicateurs de rentabilité financière.

Section 3 : les indicateurs de rentabilité économique.

Chapitre 3 : La décision et les risques liés aux projets d'investissement

Section 1 : la décision de l'investissement.

Section 2 : les étapes du processus décisionnel d'investissement et l'arbre de décision

Section 3 : la complexité et les risques liés aux projets d'investissement.

Chapitre 4 : L'intégration de choix d'investissement cas SOCOTHYD

Section 1 : présentation et historique de SOCOTHYD.

Section 2 : présentations des deux projets d'investissements.

Section 3 : application des critères de choix d'investissement.

Conclusion générale.

Références bibliographiques.

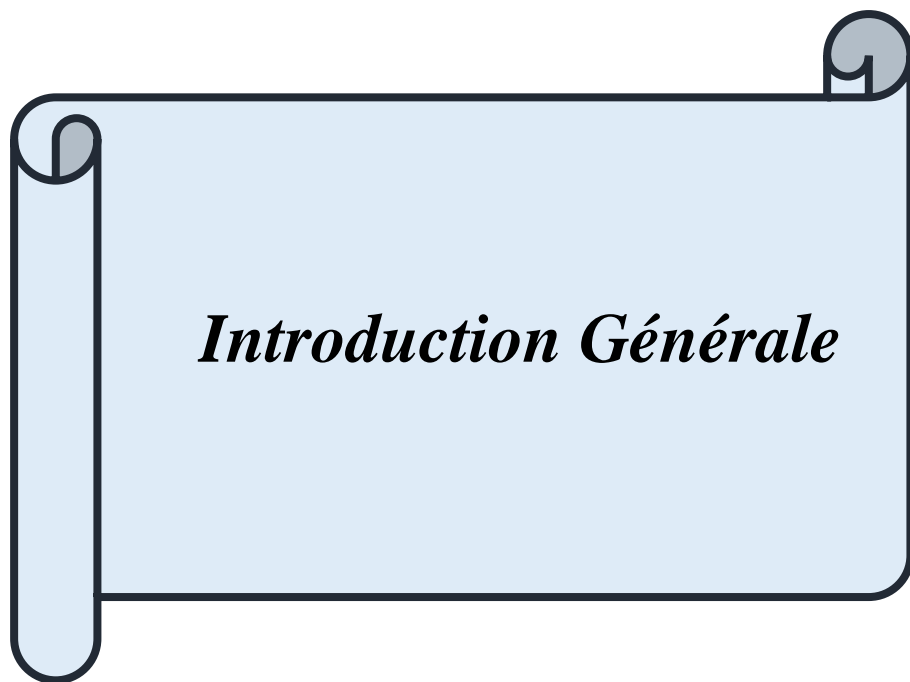
Annexes.

Liste des tableaux

Tableau N° 1: Informations recherchées lors d'une étude du marché	13
Tableau N° 2: Avantages et inconvénients de l'IP	23
Tableau N° 3: Avantages et inconvénients de DRA	24
Tableau N° 4: Comparaison entre la rentabilité économique et la rentabilité financière	26
Tableau N° 5: La relation entre la rentabilité et le compte de résultat.....	27
Tableau N° 6: Compte de résultat	28
Tableau N° 7: L'impact du compte de résultat sur la rentabilité et la prise de décision	31
Tableau N° 8: Présentation des couts d'investissement.....	32
Tableau N° 9: Flux de trésorerie	41
Tableau N° 10: Les équipements de production et de soutien au niveau de l'entreprise	60
Tableau N° 11: D'évolution des principaux agrégats de gestion, durant les cinq dernières années	65
Tableau N° 12: Les capacités théorique "sondes gastrique"	67
Tableau N° 13: Les Capacité théorique "Gants"	68
Tableau N° 14: Récapitulatif des établissements de santé	68
Tableau N° 15: Des besoins du marché Algérien sondes gastriques en unité et en valeur	69
Tableau N° 16: Les besoins du marché Algérien en gants d'examen, en unité et en valeur	70
Tableau N° 17: Les principaux concurrents pour les deux produits	70
Tableau N° 18: Les équipements de production de Sondes gastriques.....	71
Tableau N° 19: Equipement de production des gants	72
Tableau N° 20: Prévisions des couts matières "sondes gastrique"	73
Tableau N° 21: Prévisions des couts matières "gants"	73
Tableau N° 22: Compte de résultat	77
Tableau N° 23: Calcul de la VAN.....	78
Tableau N° 24: Calcul de la VAN avec un taux de 20%	78
Tableau N° 25: Calcul de la VAN avec un taux de 30%	78
Tableau N° 26: Calcul de la VAN avec un taux de 45%	78
Tableau N° 27: Délai de récupération actualisé DRA.....	79
Tableau N° 28: Comptes des résultats.....	81
Tableau N° 29: Calcul de la VAN.....	81
Tableau N° 30: Calcul de la VAN avec un taux de 20%	82
Tableau N° 31: Calcul de la VAN avec un taux de 30%	82
Tableau N° 32: Calcule de la VAN avec un taux de 45%.....	82
Tableau N° 33: Comparaison des projets en fonction des critères d'investissement	83

Liste des figures

Figure N° 1: La relation entre la VAN et le TR	21
Figure N° 2: Présentation schématique de l'arbre de décision	52
Figure N° 3: Raison social de la SOCOTHYD	61
Figure N° 4: Organigramme de la SOCOTHYD	64
Figure N° 5: Evolution de la VAN des deux projet en fonction des taux d'actualisation	85



Introduction Générale

Dans un environnement économique de plus en plus compétitif, les entreprises cherchent constamment à maximiser leur rentabilité à long terme en investissant dans des projets rentables.

L'investissement, qu'il s'agisse d'élargir les capacités de production, de développer de nouveaux produits ou d'explorer de nouveaux marchés, est une manifestation tangible de la vision et de la stratégie de l'entreprise. Ainsi, cette étude vise à explorer comment les entreprises naviguent dans ce paysage complexe pour atteindre leurs objectifs stratégiques tout en minimisant les risques et en optimisant leur rentabilité à long terme.

La prise de décision d'investissement, au cœur de cette quête de rentabilité, est complexe et implique souvent de nombreux facteurs et risques. Pour atteindre ces objectifs, les entreprises doivent mettre en place un processus décisionnel rigoureux qui intègre efficacement les critères de choix d'investissement. Cette démarche devient essentielle car elle détermine comment les ressources limitées de l'entreprise sont allouées pour maximiser les rendements futurs.

Les critères de choix des investissements servent de boussole, guidant les entreprises dans leurs décisions d'investissement en mettant en évidence les paramètres clés à évaluer. Ils permettent de déterminer quels projets méritent d'être poursuivis. Les indicateurs de rentabilité, quant à eux, fournissent les outils pour mesurer le succès financier des investissements et leur contribution à la croissance à long terme. Ils permettent d'évaluer si les projets choisis génèrent effectivement les rendements attendus. Cette problématique soulève la question suivante : **"Comment les entreprises peuvent-elles intégrer efficacement les critères de choix d'investissement dans leur processus décisionnel afin de maximiser leur rentabilité à long terme ?"**

Et pour répondre à cette problématique, nous pouvons formuler l'hypothèse principale sous la forme suivante : **"Plus les entreprises sont capables d'intégrer efficacement les critères de choix d'investissement dans leur processus décisionnel, plus elles ont de chances de maximiser leur rentabilité à long terme".**

Afin de simplifier notre étude, nous avons développé des questions partielles ci-dessous :

Quels sont les critères de choix d'investissement les plus importants pour les entreprises ?

Comment les entreprises peuvent-elles évaluer la rentabilité de leurs investissements à long terme ?

Comment la prise en compte des différentes étapes du processus décisionnel d'investissement et la gestion des risques peuvent-elles influencer le succès et la rentabilité des projets d'investissement au sein d'une entreprise ?

Afin de répondre aux questions ci-dessus, nous allons nous baser sur les hypothèses secondaires suivantes :

Les critères de choix d'investissement les plus importants pour les entreprises incluent la valeur actuelle nette (VAN) ; le taux de rentabilité interne (TRI) ; Indice de profitabilité (*IP*) ; Le délai de récupération actualisé (DRA).

Les entreprises peuvent évaluer la rentabilité de leurs investissements à long terme en utilisant plusieurs méthodes et indicateurs financiers telles que le retour sur investissement (ROI) ; les cash-flows ; le rendement des actifs (ROA)

Les projets d'investissement qui suivent un processus décisionnel structuré et qui intègrent une gestion proactive des risques sont plus susceptibles de générer des résultats positifs et une meilleure rentabilité pour l'entreprise, en minimisant les erreurs, en anticipant les défis potentiels et en maximisant les opportunités identifiées

Méthodologie de recherche :

Dans le cadre de la planification des moyens techniques nécessaires à la vérification de nos hypothèses et pour apporter les éléments de réponse à notre problématique, nous avons emprunté une approche méthodologique hypothético-déductive (N'DA, 2015). Elle se traduit ici par l'énoncé des hypothèses secondaires ci-dessus en s'appuyant sur la littérature existante dans le domaine, et sa vérification empirique au travers des études de cas proposées ayant fait l'objet d'une enquête de terrain. Notre démarche s'est configurée autour des phases suivantes :

- Observation/questionnement ;
- Élaboration des hypothèses ;
- Définition d'expériences pour pouvoir tester les prédictions ;
- Validation ou invalidation des prédictions (et donc hypothèses) par l'expérience.

Une démarche méthodologique qui nous impose d'axer le travail sur une revue de la littérature, la recherche documentaire et l'enquête de terrain.

Notre processus de recherche a été entrepris en deux phases. La première phase est axée sur l'aspect théorique de notre étude et repose sur une recherche bibliographique et documentaire approfondie, impliquant la consultation d'ouvrages spécialisés, de dictionnaires, de mémoires, de thèses, de revues académiques, ainsi que de ressources en ligne. Cette étape nous a permis de consolider nos connaissances théoriques sur notre sujet d'investigation.

La deuxième phase de notre méthodologie s'appuie sur une recherche empirique menée au sein de SOCOTHYD, où nous avons effectué un stage pratique. Cette expérience sur le terrain a fourni des données concrètes et des informations pratiques pertinentes pour notre recherche. En combinant ces données empiriques avec nos connaissances théoriques, notre approche de recherche intègre une perspective complète, nous permettant ainsi de mieux comprendre notre objet d'étude et de fournir des résultats et des recommandations basés sur une solide base de connaissances théoriques et une expérience pratique concrète.

Motifs de choix du sujet :

Le choix de ce sujet repose sur plusieurs raisons. Tout d'abord, il est crucial de comprendre comment les entreprises et les investisseurs prennent des décisions en matière d'investissement, car ces choix influencent directement leur succès financier. Les critères de choix et les indicateurs de rentabilité sont les outils clés pour évaluer ces décisions.

De plus, ce sujet est d'une grande pertinence dans le monde réel. Toutes les entreprises, des petites startups aux grandes multinationales, doivent constamment prendre des décisions d'investissement pour croître et prospérer. De même, les investisseurs individuels doivent savoir comment évaluer la rentabilité de leurs investissements pour atteindre leurs objectifs financiers.

Enfin, en étudiant ce sujet, nous avons l'opportunité de contribuer à l'avancement des connaissances en finance et en gestion. Le paysage financier évolue constamment avec de nouvelles stratégies, des technologies émergentes et des défis économiques changeants. Comprendre les critères de choix et les indicateurs de rentabilité nous permet de rester à jour et d'apporter des informations précieuses à ce domaine en évolution constante.

La structure du travail :

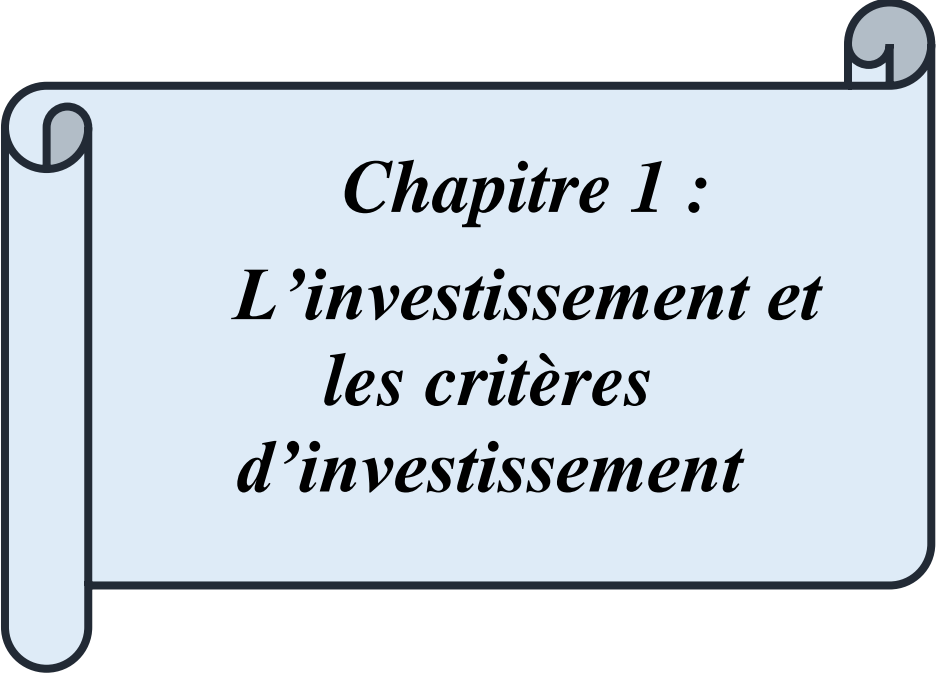
La recherche documentaire et l'étude du cas pratique nous ont permis de structurer notre travail en trois (04) chapitres suivants :

Le premier chapitre, intitulé « l'investissement et les critères d'investissement », sert de fondation en définissant l'investissement, explorant ses typologies et caractéristiques, et en exposant les objectifs sous-jacents à toute démarche d'investissement. Il plonge également dans l'étude technico-économique des investissements, détaillant les étapes d'analyse préalable d'un projet et expliquant les critères de choix d'investissement tels que la valeur actuelle nette et le taux interne de rentabilité.

Le second chapitre intitulé « Les indicateurs de rentabilité », se penche sur les indicateurs de rentabilité, essentiels pour évaluer la performance financière des investissements et des entreprises. Il définit la rentabilité, présente les indicateurs financiers (ROI, ROE, ROA) et économiques (marge brute, cash-flow, valeur ajoutée), et montre comment les interpréter pour des décisions éclairées.

Le troisième chapitre intitulé « la décision et les risques liés aux projets d'investissement », l'accent est mis sur le processus décisionnel d'investissement, les étapes clés, et l'utilisation de l'arbre de décision. Il aborde également la complexité et la gestion des risques dans les projets d'investissement, en définissant les risques et en expliquant leur gestion tout au long du cycle de vie d'un projet.

Et enfin, le quatrième et dernier chapitre intitulé « L'intégration de choix d'investissement au sein de l'entreprise SOCOTHYD », présente l'étude de cas effectué au niveau de l'entreprise d'accueil. C'est l'approche pratique, à travers laquelle nous allons essayer d'appliquer les principales idées développées en partie théorique.



Chapitre 1 :
L'investissement et
les critères
d'investissement

L'investissement est considéré comme un facteur majeur dans le secteur économique car il permet à l'économie d'améliorer ses conditions nationales et d'acquérir une présence significative au niveau international. Par conséquent, il est nécessaire de comprendre les différents concepts liés à l'investissement.

Ce chapitre a pour objet d'éclairer et d'illustrer la notion de l'investissement avec ses différentes classifications dans la première section, ainsi que l'étude technico-économique dans la seconde section. Et enfin, nous aborderons les critères de choix d'investissement.

SECTION 01 : Notions de base sur les investissements

L'objectif de cette section est de donner un aperçu sur l'investissement. Nous exposerons les différentes définitions et types d'investissement selon certains critères de classification, et on mettra en évidence les caractéristiques des investissements.

1. Définition de l'investissement :

L'investissement se définit comme suit : « une dépense qui est réalisée dans l'espoir d'en retirer un profit futur. Ce qui le distingue d'une simple charge est le fait que le profit espéré doit se réaliser sur plusieurs années et non sur un seul exercice »¹. Plus exactement l'investissement se définit selon cinq visions.

1.1- Selon la vision économique :

Il s'agit de « tout sacrifice des ressources fait aujourd'hui, dans l'espoir d'obtenir dans le futur, des résultats, certes étalés dans le temps mais d'un montant total supérieur à la dépense initiale »².

L'investissement est l'action d'investir, c'est à dire d'acquérir de nouveaux moyens de production, d'améliorer leur rendement ou de placer des capitaux dans une activité économique, dans une entreprise. Le moteur de l'investissement est la perspective d'en retirer profit.

1.2- Selon la vision comptable :

L'investissement est un actif immobilisé acquis ou créé par l'entité. Il est constitué de l'ensemble des actifs :

¹ TAVERDET-POPIOLEK. N : « Guide du choix d'investissement », Edition d'organisations, Paris, 2006, P2.

² BOUGHABA.A, analyse et évaluation de projet, édition Berti, Alger 2005, p01.

Chapitre 1 : L'investissement et les critères d'investissement

Corporels : constructions, matériels, installations techniques...etc. ;

Incorporels : brevets, marques, licences d'exploitation...etc. ;

Financiers : titres de participations, valeurs mobilières de placements.

Ces actifs sont amortissables sur plusieurs exercices. Dans cette conception

« L'investissement est directement rattaché à l'affectation de la dépense ou rubrique de l'actif immobilier (immobilisations corporelles, incorporelles et financières), à l'exception des terrains, des actifs financiers et des biens incorporels dont l'usage est extrêmement limité »³

1.3- Selon la vision financière :

Pour un financier, l'investissement est un engagement durable de capital réalisé en vue de dégager des flux financiers que l'on espère positifs dans le temps »⁴.

Autrement dit, l'investissement est toute dépense faite aujourd'hui sans contrepartie immédiate dans l'espoir d'un retour échelonné dans le temps, supérieur à la mise initiale

1.4- Selon La vision Stratégique :

Pour la vision stratégique, l'investissement a une grande importance, il permet à l'entreprise d'obtenir un avantage concurrentiel et d'améliorer son positionnement sur le marché.⁵

1.5- Selon La vision Gestionnaire :

L'investissement génère le nouveau cash-flow. Il est nécessaire de hiérarchiser les divers projets possibles, à partir d'un bilan global, en définissant la rentabilité de chaque projet.

Après cet aperçu sur les différentes visions approches de l'investissement, il est évident de présenter par la suite les différents types d'investissements ainsi que leurs classements, dans l'objectif de préciser ces derniers

2. Les typologies des investissements :

Il existe plusieurs types d'investissement qui se coordonnent en fonction de l'objectif principal de l'entreprise, celui d'accroître ses parts du marché et améliorer sa rentabilité. Il y a trois classifications de l'investissement⁶ :

2.1- Selon leur nature :

³ CONSO, p.la gestion financière de l'entreprise, édition DUNOD, Paris, 1989

⁴ JACKY. K. Op.cit., P 12.

⁵ HOUDAYER Robert, « Evaluation financière des projets », 2ème édition, Paris, 1999, P7.

⁶Nathalie Taverdet-Popiolek, Guide du choix de l'investissement, éd. D'organisation, Paris, 2006, p 127

Chapitre 1 : L'investissement et les critères d'investissement

La notion d'investissement doit être entendue au sens économique et financière du terme et non au sens comptable ; qui la restreint aux valeurs immobilisées. Selon le critère par nature ; on peut distinguer trois types d'investissements⁷ :

- ✓ Incorporels ;

Cet investissement permet d'améliorer la compétitivité non liée au prix des entreprises, telles que l'image de marque ou la qualité, pour augmenter la rentabilité des entreprises. Ils présentent tous les actifs comme les brevets, les licences, les fonds de commerce et les dépenses pour les études ou la recherche et l'innovation.

- ✓ Corporels ;

Les investissements corporels sont tous les biens et les actifs physiques qui mènent à l'augmentation du patrimoine de l'entreprise. On peut distinguer les :

Actifs immobilisés : soit industriel ou commercial, comme usine ; entrepôt ; ou matériel de bureau ;

Actifs circulants : investissement en stock ;

- ✓ Financiers ;

Les investissements financiers prennent la forme de prêts et de crédits à long terme, ou encore l'achat de titres de participation.

2.2- Selon Leur objectif :

On distingue quatre types :⁸

- ✓ Investissements de renouvellement :

Encore appelés de maintien (maintenir la capacité existante), ou de remplacement : S'inscrivent dans le cadre des activités existantes et ont pour objet de compenser la dépréciation des équipements installés entraînés par l'usure ou par l'obsolescence.

- ✓ Investissements de capacité⁹ :

Désigne les projets ayant pour vocation de permettre une augmentation des capacités de production de l'entreprise, ils peuvent répondre à des stratégies d'expansion (accroissement des quantités produites avec objectif de gain de part de marché)

- ✓ Investissements de productivité Appelés aussi modernisation :

Ils sont destinés à améliorer la compétitivité de l'entreprise dans le cadre de ses activités actuelles grâce à l'abaissement des coûts de revient de ses différents produits et la

⁷ Idem, p130

⁸ K. JACKY, Op.cit.12-13.

⁹ BAN CAL.F ; RICHARD.A, Le choix d'investissement, édition Economisa, Paris 2002, p.32.

modernisation des outils de production (économie de la main d'œuvre, de matières, d'énergie...).

- ✓ Investissement d'innovation Appelés aussi de diversification :

Ils répondent à la volonté de se déployer sur de nouveaux couples produit-marché.

2.3- Selon la finalité :

On distingue deux types, investissements productifs et investissements non directement productifs.¹⁰

- ✓ Investissements productifs : Ce sont tous les projets dont la production est destinée à être commercialisée (vendus) sur le marché. Parmi les projets productifs, on peut distinguer :

La substitution aux importations ;

La modernisation de l'outil de production ;

La mise en valeur des ressources naturelles ;

L'exportation.

- ✓ Investissements non directement productifs : Présente une difficulté de quantification des avantages financiers qu'ils peuvent offrir. Ce sont les investissements en relation avec :
 - Les projets sociaux : enseignement, santé, éducation ;
 - Les projets de réalisation d'infrastructure : routes, ponts, barrages ;
 - Les projets d'appui à la production : formation, assistance, encadrement.

3. Les caractéristiques des investissements :

Quel que soit sa nature, chaque investissement peut être caractérisé par :

- Le capital investi ;
- La durée de vie ;
- Les flux de trésorerie générés par l'investissement ;
- La valeur résiduelle.

3.1- Le capital investi (cout de l'investissement I0) :

Ce sont les « dépenses » que doit supporter l'entreprise pour réaliser le projet.

Les dépenses d'investissement comprennent l'ensemble des coûts afférents à la réalisation de l'investissement. L'optique ici est strictement financière et non comptable.¹¹

¹⁰ FRAIS.J : « Manuel d'évaluation des projets indiscrets », Edition Universitaires, Belgique, 1988, P22.

¹¹ J.L. AMELON, gestion financière, Op.cit. ; p209-300

Chapitre 1 : L'investissement et les critères d'investissement

Le recensement des dépenses doit être exhaustif, et ne peut se limiter uniquement à celles qui figureront en immobilisation au bilan. Ainsi, par exemple dans le cas d'un investissement corporel de type machine, la dépense comprendra :

- Le prix d'acquisition hors taxe (ou le coût de fabrication), l'ensemble des frais annexes (accessoires), (frais de douanes, frais de transport, dépenses d'installation, dépenses de montage, honoraires divers, frais d'actes, etc....)
- La TVA non récupérable (si l'entreprise a un droit de déduction inférieur à 100%),
- Le cas échéant, les frais de formation du personnel, de recherche,
- L'augmentation du besoin en fond de roulement induit par l'investissement. Ce dernier point, trop souvent négligé, doit être précisé.

Lorsque l'entreprise doit financer l'accroissement de son BFR (Besoin en Fond de Roulement) d'un côté des besoins de financement additionnels : stocks + créances d'exploitation (clients), de l'autre des ressources constituées par les fournisseurs (dettes d'exploitation). L'hypothèse retenue est celle d'un accroissement de BFR proportionnel au chiffre d'affaire.

On considère souvent que les sommes correspondantes à l'augmentation du BFR sont récupérées en fin d'opération.

Un investissement peut exiger après plusieurs années d'activité, des dépenses de renouvellement de certains appareils pour maintenir l'ensemble en activité. Dans ce cas, les dépenses attendues doivent être rattachées au projet initial lors de l'étude de rentabilité de ce dernier.¹²

Exemple¹³ :

Une entreprise a décidé d'acheter une machine dont le prix hors taxe s'élève à 80 000 DA, les frais de transport et d'installation sont évalués à 5 000 DA HT.

Taux de TVA : 17%, Pourcentage de la TVA récupéré : 80%, Augmentation du BFR estimé à 7 000 DA, Le « montant du capital investi » se calcule ainsi :

Prix d'achat FT de la machine 80 000 DA

Transport et installation 5 000 DA

TVA non récupérable $[(80\,000 + 5\,000) \times 17\% \times 20\%]$ 2 890 DA

Augmentation du BFR 7 000 DA

Le capital investi = 94 890 DA

En conclusion

Le capital investi (I₀) = Prix d'achat net + \sum dépenses liées à cet achat

3.2- La durée de vie du projet :

¹² P, CONSO; Op-Cit; P380

¹³ J. BARREAU ; J. Delahaye ; Gestion financière ; 10^{ème} édition Dunod ; Paris2001 ; P300.

Chapitre 1 : L'investissement et les critères d'investissement

On distingue trois grandes périodes : la période de préparation à l'investissement (notée NP), la période d'investissement (notée NI) et la période d'exploitation¹ (notée NE), appelée aussi durée de vie économique ou durée de vie utile.

A. Période de préparation à l'investissement (NP) : C'est la période où l'on réfléchit à l'opportunité de l'investissement. Elle a un coût important qui, sauf cas particulier, ne rentre pas dans l'estimation du coût de l'investissement. C'est un coût échoué.

B. Période d'investissement (NI) : 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.

C. Période d'exploitation, durée de vie économique ou durée de vie utile (NE) : Pour un économiste, un investissement est un sacrifice de ressources aujourd'hui destiné à porter ses fruits pendant une période étalée dans le temps. Cette période est la durée de vie économique (NE) de l'investissement ou période d'exploitation ou encore durée de vie utile¹⁴

3.3- Les flux de trésorerie générés par le projet :

Notion de cash-flow (ou flux de liquidité) :

On entend par flux de liquidité tous les mouvements en encaissements et décaissements (flux explicites), mais aussi toutes les pertes d'encaissement et économies de décaissement (flux implicites) se rapportant à un projet.

Un flux explicite est par exemple, une augmentation du chiffre d'affaire (investissement d'expansion).

Un flux implicite est une économie de dépense de fonctionnement (investissement de modernisation).

Tous les flux associés au projet, à l'exception de ceux liés au financement, doivent être pris en considération.¹⁵

Ces rentrées d'argent ou économies sont, traditionnellement, désignées par le terme de « Cash-flow ».¹⁶

$$\text{Cash-flow} = \{\text{recettes imputables au projet}\} - \{\text{dépenses imputables au projet}\}$$

$$\text{Cash-flow} = \text{Economies réalisées imputables au projet}$$

¹⁴ TAVERDET-POPIOLLEK Nathalie, « Guide du choix d'investissement », édition d'ORGANISATION, Paris, 2006, P.13.

¹⁵ J, TEULIE ; Finance ; Op.cit. ; P103-104

¹⁶ J, BARREAU ; J, DELAHAYE ; Op.cit. ; P322 – 323 – 324

3.4- La valeur résiduelle :

« Elle correspond à la valeur anticipée en fin de vie du projet d'investissement ; il s'agit donc de sa valeur de revente »¹⁷

« La valeur résiduelle peut être nulle ou même négative (frais de démontage) ; elle varie tout au long de la durée de vie de l'investissement. L'évolution de la valeur résiduelle peut permettre de déterminer la durée de vie économique optimale »¹⁸

4. Objectifs de l'investissement :

Ce qui est plus important dans l'investissement n'est pas tellement l'investissement lui-même, mais surtout les raisons pour lesquelles on le réalise et les conséquences qu'il engendre.¹⁹

4.1- Les objectifs qui visent à améliorer la qualité et la fiabilité :

- L'amélioration des techniques de production ;
- La promotion de la recherche afin de créer des produits meilleurs ;
- L'innovation qui permettra l'exploitation de procédés nouveaux.²⁰

4.2- Les objectifs qui visent à augmenter les quantités :

- Le renouvellement des équipements pour maintenir la capacité de production existante.
- L'implantation d'un nouveau marché ;
- L'implantation d'un autre siège social.²¹

4.3- Les objectifs sociaux :

- L'amélioration du climat social ;
- L'amélioration des services de transport et de restauration ;
- L'aménagement des horaires pour diminuer la fatigue.²²

¹⁷ Mandou, Procédures de choix d'investissement, édition de Boeck, Paris, 2009, p32

¹⁸ CONSO.P et Hemicl.F, Gestion financière de l'entreprise, 10ème édition Dunod, Paris, 2002, p381

¹⁹ Arbane.D, Akila.A., « Choix et évaluation d'un projet d'investissement, cas : un projet d'investissement étudié par l'ENEL », UMMTO, département des sciences de gestion, pp 07-08

²⁰ Frais J, op.cit., p 56

²¹ ibidem

²² ibidem

SECTION 2 : L'étude technico-économique D'investissement

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

L'étude technico-économique d'un projet d'investissement permet d'apprécier la faisabilité et la viabilité du projet, elle consiste à apprécier les possibilités de succès de l'opération projetée. L'analyse technico-économique est une étape qui reprend l'ensemble des éléments rapportant au projet d'investissement.

1. Présentation générale du projet :

Elle reprend les éléments suivants :

Présentation de l'entreprise : forme juridique, capital social, siège social et la description de son activité ;

Présentation des associés ;

L'objet de l'investissement : il s'agit d'extension, renouvellement, ou projet de création avec des commentaires sur la capacité de production avant et après la réalisation de l'investissement ;

La construction envisagée pour des équipements à acquérir ;

Le mode de financement envisagé.

2. Les principaux axes d'étude d'un projet :

2.1- L'étude marketing et commercial :

Le marketing est « l'ensemble des méthodes et des moyens dont dispose une organisation pour promouvoir, dans les publics auxquels elle s'adresse des comportements favorables à la réalisation de ses propres objectifs ». ²³

L'analyse marketing menée par l'évaluateur du projet devrait s'intéresser principalement, à la connaissance et la compréhension du marché visé par l'investisseur afin de pouvoir apprécier les actions et les stratégies commerciales envisagées par ce dernier.

2.2- L'étude de marché :

« Le marché est le lieu de rencontre des offres et des demandes de biens et services. » ²⁴

²³ LENDEREVIL.J, LINDON.D, « Mercator », 4ème edit, edit Dalloz, Paris,1990, p.9

Chapitre 1 : L'investissement et les critères d'investissement

La connaissance du marché pour une entreprise consiste plus à produire ce qui peut être vendu qu'à vendre ce qui a été produit.

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

➤ **Le produit à vendre :**

L'analyse portée sur le produit doit permettre d'apporter des réponses précises aux Interrogations suivantes :

- Que va-t-on vendre ?

L'évaluateur doit affiner au maximum les caractéristiques de ce produit ou service : Spécialisation, niveau de qualité, avantages, gamme, présentation, finition, conditions d'emploi, prestations complémentaires, les produits de substitution, etc.

Il doit, aussi, analyser son cycle de vie en le positionnant sur le marché

(Lancement, Maturité ou déclin) et déterminer sa durée de vie théorique durant laquelle il restera vendable.

- A quel besoin correspond le produit ?

L'évaluateur doit s'intéresser à l'apport du produit et les besoins auxquels il est Destiné à satisfaire (gain de temps, de place, d'argent, besoin de sécurité, de confort, de Nouveauté, garantie de qualité, de technicité, etc.). Après la détermination de l'axe de rotation du marché visé par le projet (le produit), L'évaluateur passe à l'étude des facteurs déterminant l'équilibre de ce système de marché : la Demande et l'offre.

➤ **L'étude de la demande :**

Il s'agit d'étudier l'analyse de l'évolution passée de la demande, de son niveau actuel et de déterminer essentiellement les tendances futures, en définissant la clientèle potentielle qu'elle existe au marché.

Pour cela l'analyste commence par segmenter la demande. La segmentation est une étape très importante car elle peut déterminer les intéressés par le produit ou le service, également elle permet de sélectionner les catégories de demandeurs (personne physique ou morale, hommes ou femmes, enfants, adolescents, adultes ou âgés... etc.)

L'analyste doit rendre compte aux attitudes des clients potentiels, cette analyse s'effectue par l'examen de ses réactions : de quelle raison ils vont choisir le produit ou service ? Pour quand ils seraient prêts à l'acheter ? Quelle serait la fréquence d'achat, combien de fois acheter ce produit et d'où l'acheter ?

²⁴ ECHAUDEMAISON (C.D), « Dictionnaire d'économie et de sciences sociales », Nathan Edition, Paris, 1993- p.249.

Chapitre 1 : L'investissement et les critères d'investissement

Autrement, ce dernier doit déterminer une structure de la clientèle, en identifiant les non consommateurs relatifs et les clients des concurrents, et essayer de les conquérir, ou bien les convaincre en faisant des actions commerciales spécifiques pour eux.

Finalement, l'analyste doit prendre en considération l'échelle d'évolution de la demande globale sur le marché.

Toutefois, il faut souligner que la segmentation de la demande se fait en tenant compte de plusieurs paramètres principaux, on note certains :

Les données géographiques (ville ou montagne) ;

Les clients potentiels : ce sont les personnes susceptibles de consommer après quelque temps ;

Les critères traditionnels qui ont un rapport avec la socio-démographie (âge, sexe, ...etc.) ;

Les non consommateurs relatifs qui ne consomment pas le produit ou service, mais qui éprouvent toutefois l'intention de le consommer ultérieurement ;

- Les non consommateurs absolus qui ne consommeront jamais le produit ou service.

➤ L'étude de l'offre concurrente :

Il est impératif d'analyser les atouts des concurrents directs (même produit) est indirects (produit de substitution), la provenance de cette concurrence (local ou étranger, légale ou déloyale...), est suivre son évolution passée afin de pouvoir l'estimer à l'avenir.

Tableau N° 1: Informations recherchées lors d'une étude du marché

Informations qualitatives	Informations quantitatives	Sources d'information
---------------------------	----------------------------	-----------------------

Chapitre 1 : L'investissement et les critères d'investissement

<ul style="list-style-type: none"> - Permettent de comprendre le comportement de l'acheteur, ou du consommateur ; - Connaitre l'adaptation du produit au marché ainsi que l'aptitude de la concurrence ; - Permettent de connaître le mode de distribution, la commercialisation, l'attitude de la clientèle, le rôle des pouvoirs publics... 	<ul style="list-style-type: none"> -Permettent une connaissance quantifiable, appréhendable par les statistiques et éventuellement extrapolable ; - Porteront autant sur les quantités physiques que sur les prix, à savoir : les ventes (globales, par secteur, par clientèle, par gamme), les coûts de production pratiqués, les prix et les marges reliées (par gamme de produits...). 	<ul style="list-style-type: none"> - La documentation (tous les documents statistiques publiés par les organismes officiels tels que l'office national des statistiques, les douanes, chambre nationale de commerce, les banques de données, les rapports d'activités, les statistiques de ventes des entreprises...). - Les enquêtes spécifiques sur le terrain par des entretiens, des réunions de groupes, des questionnaires ou sondages...
--	---	---

Source : Hamdi K, Analyse des projets et de leur financement, ESSALEM, Alger, 2000.

3. Les stratégies et les actions commerciales :

Pour sécuriser sa position, une entreprise doit proposer des tactiques et des plans.

Pour améliorer la notoriété de sa marque et mieux comprendre ses rivaux, une publicité peut être précieuse. Cela permet une compréhension plus complète des concurrents et la capacité d'améliorer sa propre réputation.

La réalisation des objectifs fixés est assurée excessivement en ayant une vue distincte.

La synthèse de toutes les connaissances et informations est la base de la politique commerciale.

Pour construire la proposition de l'entreprise, les données acquises à partir d'études de marché sont utilisées.

Certains points clés de son projet doivent être considérés.

La personnalité de son produit : consiste à raffiner les caractéristiques du projet (la qualité, la gamme, la finition, l'emballage, la commodité...), et analyser son cycle de vie et leur positionnement sur le marché.

La politique du prix : une fois que le client est segmenté et la concurrence détectée, l'investisseur définit les prix de vente qui lui permettent une forte pénétration sur le marché.

L'emplacement du projet : il est important de choisir l'emplacement le plus convenable à l'activité de l'entreprise. Lors de choix et l'étude du lieu d'implantation, on s'intéresse à ; La compétitivité des prix pratiqué par l'entreprise, l'existence des contraintes règlementaires en matière de prix et de concurrence.

4. L'analyse technique du projet :

« L'évaluation d'un projet d'investissement doit se référer aux différentes données techniques fournies par les spécialistes »²⁵

Les études techniques portent sur :

4.1- Le processus de production :

Le processus de production selon la nature de l'entreprise (industrie de production ou de transformation) est étudié par l'évaluateur pour déterminer la longueur du cycle de production, à travers les catalogues et notices de machines et des équipements à utiliser, et non à travers les besoins du projet tant en investissements (matériels et équipements) qu'en exploitation (matières premières et fournitures, main d'œuvre).

4.2- Les caractéristiques des moyens de production :

L'entreprise utilise des moyens de fabrication ou de production, tel que, l'ensemble de moyens matériels et humains utilisés, le degré de machinisme des équipements exploités, la nature de la technologie utilisée (qu'elle soit de pointe ou banale), la gamme du matériel installé (mono ou multitâches), ainsi que le matériel de contrôle, d'hygiène et de prévention acquis

4.3- La durée de réalisation :

La durée de réalisation d'un projet d'investissement, est celle nécessaire à l'installation définitive du projet et les phases d'évaluation de son niveau d'évolution (phase d'essai de production).

5. L'analyse des coûts :

Elle consiste à vérifier la validité de tous les coûts qui concernent le projet, qu'il s'agisse de ceux liés à l'investissement ou ceux de l'exploitation. Tous ces coûts doivent se caractériser par deux aspects :

L'exhaustivité : qui veut dire qu'aucun coût ne doit être omis sous peine de faire une analyse peu crédible ;

La Fiabilité : qui veut dire que les coûts doivent se caractériser par une certaine crédibilité. Ils doivent avoir été fixés après de multiples consultations auprès des fournisseurs, organismes ou institutions susceptibles de définir l'information

6. Estimation des coûts :

²⁵ LASARAY « évaluation et financement de projet », édit distribution el dar el outhmania, 2007.p.45

Chapitre 1 : L'investissement et les critères d'investissement

Après la détermination des différents besoins d'investissement et d'exploitation, l'analyste procède à une évaluation plus élaborée des coûts qui seront engendrés par ses besoins.

L'analyse des coûts doit être faite d'une manière exhaustive sur toutes les dépenses prévisionnelles relatives à l'investissement (locaux, terrains, équipements, imprévus, droits et taxes sur investissements acquis etc.) et à l'exploitation (les matières premières, les salaires, les impôts et taxes etc.).

L'estimation des coûts est d'une importance capitale pour l'investisseur. Elle constitue l'un des éléments indicateurs de la faisabilité du projet à travers une évaluation des coûts réels de réalisation du projet par rapport aux estimations préliminaires, et une appréciation des niveaux des prix pratiqués par rapport aux coûts de revient.²⁶

Section 03 : critères de choix d'investissement

Les critères de choix d'investissement sont des éléments clés à prendre en compte lors de la prise de décision d'investissement. Ces critères peuvent varier en fonction du type

²⁶ LASARY, « Evaluation et financement de projets », Op.cit., P.47

Chapitre 1 : L'investissement et les critères d'investissement

d'investissement et de l'objectif de l'investisseur. Cependant, certains critères sont généralement considérés comme importants dans la prise de décision d'investissement.

« Pour décider de lancer ou non un projet d'investissement, les entreprises se fondent sur les mérites stratégiques mais également sur des critères financiers objectifs. Les principaux critères de choix d'investissement sont la valeur actuelle nette (VAN) qui mesure la création de valeur engendrée par l'investissement, et le taux de rentabilité interne (TRI) qui donne le taux de rentabilité actuariel de l'investissement. La décision d'investissement doit se baser uniquement sur les flux de trésorerie induits par l'investissement, sans oublier de tenir compte des coûts d'opportunités et de fiscalité. »²⁷

1. Notion d'actualisation :

L'actualisation est «la technique qui permet de comparer aujourd'hui des flux qui ne se produisent pas à la même date dans le temps »²⁸. Autrement dit, l'actualisation consiste à

« Déterminer la valeur immédiate des flux futurs que générera le projet. Elle se fait sur la base d'un taux d'actualisation qui exprime le prix du temps ou d'une autre façon, il permet de comparer des flux de trésorerie intervenant à des moments différents »²⁹.

Donc, l'actualisation permet de comparer entre deux sommes intervenant à des dates différentes, une somme disponible à un moment donné n'étant pas équivalente à la même somme disponible à une autre date. Le taux d'actualisation correspond en première approche au coût moyen pondéré du capital de l'entreprise.

2. Taux d'actualisation :

Le taux d'actualisation est le taux de rentabilité minimum que doit réaliser l'entreprise en investissant les fonds mis à sa disposition dans des projets rentables. Théoriquement, ce taux représente le coût des capitaux utilisés dans le projet. Le taux d'actualisation retenu pour actualiser les CF est le coût moyen pondéré du capital (CMPC), c'est-à-dire le coût moyen des ressources de l'entreprise (capitaux propres et dettes).

Le coût moyen pondéré du capital est donné par la relation suivante :

$$CMPC = k_{cp} \frac{CP}{CP + DF} + Kd(1IBS) \frac{CP}{CP + DF}$$

Avec les notations suivantes :

- CMPC : Coût moyen pondéré du capital ;

²⁷ https://www.lesechos.fr/finance-marches/vernimmen/définition_choix-dinvestissement.html, consulter le 14/08/2023.

²⁸ QUIRY P et LEFUR Y, Finance d'entreprise, Edition Dalloz, Paris, 2011, P.389

²⁹ Hervé. Hutin, Toute la finance d'entreprise, Edition d'organisation, 3ème Edition, France, 2004, P .324.

- k_{cp} : Coût des capitaux propres ou taux de rentabilité attendu par les actionnaires ;
 - Kd : Coût des dettes financières ;
 - CP : Capitaux propres ;
 - DF : Dettes financières ;
 - IBS : Taux d'impôt sur les bénéfices des sociétés.
- Coût des capitaux propres : Le coût des capitaux propres représente la rémunération qu'attend un actionnaire sur son capital en action compte tenu du niveau de risque. L'estimation de ce coût est une question délicate que plusieurs théoriciens ont essayé de résoudre en élaborant plusieurs méthodes de calcul de ces coûts.
 - Coût des dettes financières : C'est le taux de rendement interne de l'ensemble des flux monétaires empruntés. Ce coût est mesuré par le taux d'intérêt qui est le prix de renonciation à la liquidité. Il est donc d'abord l'expression de l'équilibre du marché d'offre et de la demande de monnaie.³⁰
 - IBS : L'impôt sur le bénéfice des sociétés est un impôt annuel, établi sur l'ensemble des bénéfices ou revenus réalisés par les sociétés et autres personnes morales, au titre de l'exercice précédent. La période dont les résultats servent de base à l'impôt est constituée en principe, par l'exercice comptable de l'entreprise.³¹

3. La valeur actuelle nette « VAN » :

3.1- Définition :

La valeur actuelle nette (VAN) appelée aussi bénéfice actualisé est la différence entre la somme des flux nets actualisés d'exploitation sur toute la durée de vie de l'investissement et le capital investi.³² En d'autres termes, la VAN est un instrument d'analyse de la valeur d'un investissement, elle est égale à la somme des cash-flows actualisés positifs et négatifs. Elle correspond au surplus monétaire dégagé par le projet après avoir récupéré les parts du capital initialement investi. Elle est représentée par la formule suivante :

$$VAN = -I + \sum_{i=1}^t C Ft(1 + i)^t$$

Tel que :

- I_0 : Investissement initial ;
- C Ft : Cash-flows à la période t ;
- i : Taux d'actualisation ;
- t : Durée de vie du projet.

³⁰ TAVERDET-POPIOLEK Nathalie, Op.cit. P177

³¹ Ministère des finances direction générale des impôts, Fiscalité des groupes de sociétés et leurs transformations ONEC, 13 décembre 2015

³² LASARY, « Evaluation et financement de projets », Op.cit., P. 112.

Chapitre 1 : L'investissement et les critères d'investissement

Lorsque les flux attendus sur la période considérée sont constants (identiques), la formule correspondante est la suivante :

$$VAN = I_0 + CF \frac{1(1+i)^t}{i}$$

3.2- Règle de décision :

Dans le cas où un seul projet est envisagé, deux cas de figure présentent :³³

- ✓ Si la VAN est positive le projet est accepté, donc le projet est créateur de richesses ; autrement dit, il possède une valeur économique.
- ✓ Si la VAN est négative, le projet est rejeté ; l'investissement exige plus de ressources qu'il ne permet d'en créer.

Dans le cas où plusieurs projets sont en concurrence, le projet retenu est celui dont la VAN est la plus élevée (à condition qu'elle soit positive).

Il est important de signaler que la comparaison entre plusieurs projets d'investissement selon le critère de la VAN est possible que lorsque les montants des investissements et leur durée de vie sont identiques. Dans le cas contraire ; des aménagements de la VAN sont nécessaires pour aboutir à une décision.

3.3- Signification de la VAN :

Une VAN positive suppose que l'investissement contribue à accroître la valeur de l'entreprise, un tel résultat montre que l'entreprise a réussi par le biais de son projet à :

- Récupérer le capital investi au taux d'actualisation ;
- Rémunérer les fonds empruntés à un taux égal au taux d'actualisation ;
- Dégager un surplus égal à la VAN du projet ;
- La VAN négative, signifie que le projet n'est pas rentable car il est moins intéressant que l'opportunité de placement ;
- Enfin, une VAN nulle signifie que le projet est exactement aussi intéressant que l'opportunité de placement. En d'autres termes, le taux de rentabilité du projet est égal à celui du marché financier.

3.4- Avantages et inconvénients de LA VAN :

L'ensemble des avantages et inconvénients de LA VAN est présenté ci-dessous.

• Les Avantages :

La VAN est incontestablement, le critère de choix des investissements le plus complet dans la mesure où :³⁴

- On raisonne à partir des flux actualisés ;
- Tous les flux sont pris en compte sur la durée totale de l'investissement ;
- On prend en compte les différentes sources de financement ;

³³ MEYE Frank Olivier, « Evaluation de la rentabilité des projets d'investissements », Op.cit., P.103.

³⁴ LASARY, « Evaluation et financement de projets », Op.cit., P.114.

L'adoption du projet ayant une VAN positive augmentant la richesse de l'entreprise va dans le sens de l'objectif de maximisation de la valeur des actions.

- **Les Inconvénients :**

La VAN présente plusieurs inconvénients parmi lesquels on peut citer :³⁵

- La VAN dépend du taux d'actualisation retenu.

4. Taux de rentabilité interne (TRI) :

Le Taux Interne de Rentabilité (TIR) est « le taux maximum auquel on peut rémunérer les capitaux ayant servi à financer le projet, sans que l'opération devienne déficitaire »³⁶

Cette méthode a les mêmes fondements que ceux de la VAN, elle consiste à rechercher pour quel Taux d'Actualisation nous obtenons l'égalité entre l'investissement (I) et la Valeur Actuelle des Cash-flows Nets attendus. Ou bien « Le taux interne de rentabilité est le taux d'actualisation qui annule la valeur actuelle nette (VAN) »³⁷

La formulation mathématique du TIR se présente comme suit :

$$van_0 = \sum_{t=0}^n \left(\frac{FL_t}{(1+a)^t} \right) = 0$$

Tel que :

- FL_t : flux totaux de liquidité prévisionnelle en t (t = 0, ..., n) ;
- n : horizon prévisionnel du projet ;
- a : TIR de base du projet
- VAN : Valeur actuelle nette.

La Valeur Actuelle Nette est une fonction décroissante du Taux d'Actualisation : plus le Taux d'Actualisation (ou coût moyen du capital) augmente et plus la VAN (ou la rentabilité) diminue. Lorsque la VAN est nulle, le taux identifié est le Taux de Rentabilité Interne qui égalise la Valeur Actuelle des encaissements nets et des décaissements nets. Le TRI est point d'intersection de la courbe de la VAN avec l'axe des abscisses.

4.1- Règle de décision :

Tout projet qui a un taux de rentabilité interne (TRI) inférieur que le taux d'actualisation exigé par l'investisseur est inacceptable (décision de rejet).

Contrairement, pour celui qui a un TRI supérieur ou égal au taux d'actualisation exigé par l'investissement (décision de retenir le projet).

³⁵ KOEHL Jacky, « Les choix d'investissements », Op.cit., P. 41

³⁶ BABUSIAUX. D : « Décision d'investissement et calcul économique dans l'entreprise », Edition Economica & Technip, Paris, 1990, P 97.

³⁷ LASARY. Op, cit. p.14.

Chapitre 1 : L'investissement et les critères d'investissement

Pour les projets mutuellement exclusifs, et ceux qui sont de même taille, on retient le projet qui a le TRI plus élevé.

4.2- Avantages et inconvénients de TRI :

L'ensemble des avantages et inconvénients de TRI est présenté ci-dessous.

- **Les Avantages :**

- C'est le taux qui réalise l'égalité, dans la mesure de son indépendance de tout autre taux d'intérêt ;
- Il est permettant de classer les projets d'investissement par ordre décroissant du taux de rentabilité ;
- Egalement au critère de la VAN, il prend en considération la valeur temporelle de l'argent.

- **Les inconvénients :**

- Il est possible d'obtenir plusieurs TRI dans certains cas.
- Le TRI présente une limite par conséquence de son attachement à l'hypothèse implicite de réinvestissement des flux de trésorerie dégagés au taux interne de rendement³⁸ ;
- Le TRI et la VAN peuvent donner des résultats contradictoires.

5. La relation entre la VAN et le TRI :

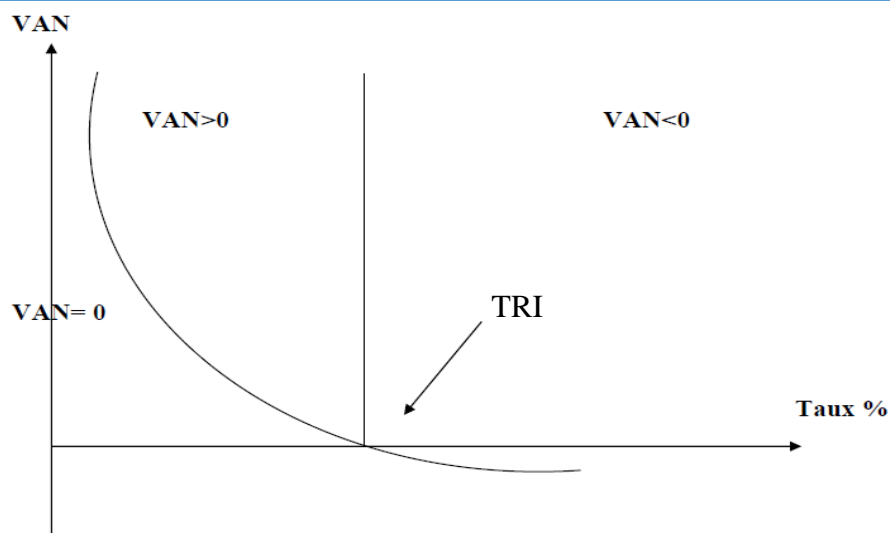
Le TRI est issu de la VAN d'un projet. Les deux critères n'ont pas toutefois la même signification et ne donnent pas toujours le même résultat.

Si le problème porte sur la décision à l'égard d'un investissement, les deux critères donnent la même indication de refus ou d'acceptation pour un taux d'actualisation donné. Par contre, si l'on veut classer plusieurs projets, les deux critères peuvent donner des résultats différents.

On peut représenter la VAN d'un projet par une courbe décroissante en fonction du taux d'actualisation.

Figure N° 1: La relation entre la VAN et le TR

³⁸ TEULIE J. et TOPSACALIAN P, Op.cit., P188.



Source : Abdellah BOUGHABA, « Analyse et évaluation de projet », Ed. BERTI, Paris, 2005.

Le point d'intersection entre la courbe de la VAN et l'axe des abscisses représente le TRI (VAN=0) ;

La courbe de la VAN est décroissante, elle diminue à chaque fois que le taux d'actualisation augmente ;

Un projet est acceptable, lorsque la VAN est positive (VAN>0) et le taux d'actualisation est inférieur au TRI (t<TRI).

6. Indice de profitabilité (IP) :

6.1- Définition :

L'indice de profitabilité (parfois appelé indice de rentabilité) d'un projet d'investissement est défini comme « le rapport entre la valeur actualisée de l'ensemble des flux de revenus attendus des projets et le montant initial de l'investissement »³⁹. Ce paramètre constitue un outil pour évaluer le profit généré par chaque unité monétaire investie. Il établit une corrélation entre la valeur actualisée nette des flux de trésorerie à venir et le montant du capital investi

Sa formule mathématique est la suivante :

$$IP = \frac{\text{flux nets de trésorerie actualisée}}{\text{investissement}}$$

Critères d'appréciation :

³⁹ BABUSIAUX D, Op.cit., P107. BABUSIAUX D, Op.cit., P107.

Chapitre 1 : L'investissement et les critères d'investissement

- $IP > 1$: investissement rentable ;
- $IP = 1$: équilibre : taux de rentabilité = taux d'actualisation ;
- $IP < 1$: investissement non rentable.

6.2- La règle de décision :

L'IP est un critère d'éligibilité, il est comparé à 1.

Le projet est acceptable si l'indice est supérieur à 1, c'est-à-dire si la VAN est positive. Plus l'indice de profitabilité est grand, plus le projet est rentable, et entre plusieurs projets on choisit l'IP le plus élevé.

Si l'indice de profitabilité est inférieur à 1 implique que le projet n'est pas rentable. Et dans le cas l'IP est égale à 1, c'est-à-dire il y a indifférence entre l'investissement et un placement financier au taux égal au taux d'actualisation

6.3- Avantages et inconvénients de l'IP :

L'ensemble des avantages et inconvénients de l'IP est présenté ci-dessous.

Tableau N° 2: Avantages et inconvénients de l'IP

Avantages	Inconvénients
<ul style="list-style-type: none">- L'IP est le critère le mieux adapté car il est le taux d'enrichissement relatif en capital ou gain relatif en valeur actuelle.- Il permet de sélectionner les projets en fonction de leur consommation de capital et de leur VAN.- L'IP est considéré comme le meilleur critère parmi ceux qu'on a cités, il montre la rentabilité d'une unité monétaire investie ;- Il permet de comparer entre deux projets dont la mise de fonds initiale est différente	<ul style="list-style-type: none">- L'indice de profitabilité peut éliminer un projet très rentable.- Ne tient pas en compte de la durée du retour de l'investissement- L'IP ne permet pas de comparer des projets de durées différentes ;- Difficile à mettre en œuvre si les flux d'actualisation ne sont pas tous positifs.

Source : réalisée par nous-même

7. Le délai de récupération actualisé (DRA) :

Le DRA est le moment où les flux actualisés positifs compensent les flux actualisés négatifs.

7.1- Définition :

Chapitre 1 : L'investissement et les critères d'investissement

Le délai de récupération actualisé (DRA) est « le temps nécessaire pour que la VAN des Cash-flows cumulés actualisés devienne positive »⁴⁰

En d'autre terme ce critère équivaut à « la durée nécessaire pour récupérer le flux total de liquidité investi initialement à partir de la série des flux totaux de liquidité prévisionnels actualisés »⁴¹

C'est le temps, nécessaire pour que les avantages nets équilibrent les coûts d'investissement, c'est-à-dire le temps nécessaire pour que le total cumulé des avantages bruts soit égal au total cumulé des coûts (la somme algébrique de ces flux devient positive) : En analyse financière, par exemple, le délai de récupération est donné par l'année au cours de laquelle le solde cumulé de trésorerie (calculé sans inclure les capitaux propres en flux entrants) devient positif.

Sa formule mathématique est la suivante :

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

7.2- Principe :

« Pour pouvoir décider de la réalisation d'un projet, on compare le délai calculé à un délai établi par la direction de l'entreprise et on réalise les projets indépendants qui sont conformes aux objectifs stratégiques »⁴²

7.3- Règle de décision :

Ce critère favorise donc la notion de solvabilité et de liquidité. Le choix se fait alors de deux manières :

- Si l'investissement indépendant, l'entreprise fixe un délai maximal de récupération des fonds et tout projet ayant un délai de récupération supérieur est écarté.
- Si l'investissement parmi plusieurs projets, l'entreprise choisit celui qui présente le délai de récupération le plus court.

7.4- Avantages et inconvénients de DRA :

Tableau N° 3: Avantages et inconvénients de DRA

Avantages	Inconvénients
-----------	---------------

⁴⁰ BANCEL. F, RICHARD. A. Op. cit, P60.

⁴¹ CHRISOS. J, GILLET R : « Décision d'investissement », Edition Dareios et Pearson Education, France, 2008, P161

⁴² Josée ST-PIERRE et Robert BEAUDOIN, Les décisions d'investissement dans les PME, Presses de l'Université du Québec, 2003, p 184

Chapitre 1 : L'investissement et les critères d'investissement

<ul style="list-style-type: none">- Ce critère évalue la rentabilité d'un investissement à partir de la période nécessaire pour que les gains générés par cet investissement couvrent la dépense initiale.- Ce critère répond à un problème majeur de beaucoup d'entreprises : la liquidité, en privilégiant la rapidité de récupération des fonds qui permettent de saisir de nouvelles opportunités et de s'adapter aux modifications de l'environnement.- En favorisant les projets à courte durée de remboursement, ce critère réduit, non seulement les problèmes éventuels de financement à court terme, mais aussi le risque lié à l'investissement	<ul style="list-style-type: none">- Il ignore les flux de trésorerie actualisé après la période de remboursement.- La méthode pénalise les investissements à un délai de récupération long.- Il ne donne pas une règle générale pour la prise de décision d'investissement.
--	---

Source : Réalise par nous même

Conclusion :

Le choix d'un investissement est une décision importante qui peut avoir un impact significatif sur la performance d'une entreprise. Cette décision doit être prise en tenant compte de

Chapitre 1 : L'investissement et les critères d'investissement

plusieurs facteurs, notamment la rentabilité, le risque et la cohérence avec les objectifs stratégiques de l'entreprise.

Ce chapitre nous a fourni une compréhension approfondie de l'investissement, de ses bases conceptuelles aux critères quantitatifs qui guident les décisions financières. Il a exploré la diversité des investissements, de la définition conceptuelle aux critères quantitatifs qui éclairent les choix financiers.

Cette étude constitue une ressource cruciale pour tout professionnel de la finance et de la gestion, offrant des connaissances et des outils essentiels pour évaluer la viabilité et la rentabilité des projets d'investissement.

Il met en avant l'importance d'une approche globale, intégrant des perspectives financières, économiques et techniques, pour orienter les décisions dans le domaine complexe de l'investissement.



Chapitre 2 :
Les indicateurs de
rentabilité

Au cœur de toute entreprise prospère se trouve une équation subtile entre investissements et résultats, entre créativité et efficacité, entre opérations et valeur. Les indicateurs de rentabilité éclairent cette équation, offrant un langage chiffré qui traduit la performance financière et économique d'une entreprise en une symphonie de succès.

Dans ce chapitre, nous explorerons les indicateurs de rentabilité, des outils cruciaux pour évaluer la performance financière et économique d'une entreprise. Nous débiterons par comprendre la notion de rentabilité, son rôle essentiel, et examinerons comment le compte de résultat offre un aperçu global de la situation financière.

SECTION 1 : notion générale sur la rentabilité

La rentabilité est un aspect essentiel de la gestion financière des entreprises. Elle mesure la capacité d'une entreprise à réaliser des bénéfices par rapport à ses coûts et à ses investissements.

1. Définition et typologie de la rentabilité :

1.1- Définition de la rentabilité :

Définition de la rentabilité Selon C. Hoarau¹ la rentabilité est définie comme « l'aptitude de l'entreprise à accroître la valeur des capitaux investis, autrement dit, à dégager un certain niveau de résultat ou de revenu pour un montant donné des ressources engagées dans l'entreprise. Un taux de rentabilité exprime le rapport entre un flux de revenu perçu au cours d'une période et la masse de capitaux investis pour l'obtenir ». On distingue deux types de rentabilité ; la rentabilité économique et la rentabilité financière.⁴³

La rentabilité constitue un élément privilégié pour évaluer la performance de l'entreprise. Elle peut être définie comme étant un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice »⁴⁴

1.2- Les différents types de la rentabilité :

La rentabilité est une notion multidimensionnelle, cependant, il existe plusieurs types de Rentabilité parmi lesquels nous évoquons :

- La rentabilité économique ;
- La rentabilité financière.

❖ La rentabilité économique :

⁴³ C.HOARAU, « Analyse et évaluation financière des entreprises et des groupes », éd Vuibert, Paris, 2008, P172

⁴⁴ RAMAGE, P, Analyse et diagnostic financier, édition d'organisation, Paris, 2001, page 145.

La rentabilité économique ou d'exploitation rapporte le capital économique aux flux de résultat générés par l'exploitation. Elle permet d'apprécier si une opération dégage un coût pour l'entreprise ou au contraire permet de réaliser un excédent.

La rentabilité économique est un indicateur synthétique, qui exprime l'efficacité du processus d'exploitation, aussi il est nécessaire de la recorder à d'autres indicateurs de mesure et de suivi, et des résultats notamment à la marge.⁴⁵

❖ **La rentabilité financière :**

CONSO Pierre et COTTA Alain ont défini la rentabilité financière comme suit : « La rentabilité financière est un indicateur qui permet la comparaison du résultat de l'entreprise aux apports des actionnaires. Ce ratio révèle aux actionnaires combien gagne l'entreprise pour chaque dollar qu'ils y ont investi, apports enrichis au fil du temps par l'activité de production et ou de commercialisation et les résultats nets qu'elles ont dégagé, et qui ont été mis en réserves. »⁴⁶

1.3- La différence entre la rentabilité financière et la rentabilité économique :

La différence entre ces deux types de rentabilité est illustrée dans le tableau suivant :

Tableau N° 4: Comparaison entre la rentabilité économique et la rentabilité financière

Rentabilité économique	Rentabilité financière
<p>Intéresse essentiellement les dirigeants.</p> <p>Rapport entre le résultat d'exploitation et les moyens investis dans l'activité de l'entreprise pour l'obtenir.</p> <p>Utilisée par les dirigeants et les prêteurs pour évaluer et comparer la performance de l'activité de l'entreprise.</p> <p>$RE = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Capitaux investis}}$. Les capitaux propres = immobilisations brutes d'exploitation + BFRE</p> <p>Indépendante de la structure de financement de l'entreprise car le résultat d'exploitation est indépendant de la manière dont est financée l'entreprise.</p>	<p>Intéresse essentiellement les associés.</p> <p>Rapport entre le résultat d'une entreprise et ses capitaux propres.</p> <p>Utilisation de ce ratio pour connaître la rentabilité placée par les propriétaires de l'entreprise à rémunérer les associés. Les dirigeants des entreprises ont intérêt à améliorer la rentabilité financière de l'entreprise, car ils sont élus par les actionnaires.</p> <p>$RF = \frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Capitaux propres}}$</p> <p>Tient compte du financement de l'entreprise car les charges financières sont comprises dans le résultat (elles le font diminuer).</p>

Source : www.letudiant.fr consulte le_06 aout 2023 à 14:13

⁴⁵ Berzile.R. (1989). « Analyse financière », édition HRW, Montréal, p89.

⁴⁶ CONSO P., COTTA A., Gestion financière de l'entreprise », Ed. Dunod, 1998, Paris, p.214.

2. Rôle de rentabilité :

Le rôle de la rentabilité dans une entreprise est essentiel. Elle permet d'évaluer l'efficacité et la performance financière d'une entreprise en mesurant sa capacité à générer des bénéfices par rapport à ses investissements et à l'utilisation de ses ressources

Quelques rôles clés de la rentabilité :

2.1- Évaluation de la performance :

La rentabilité offre une mesure objective de la performance d'une entreprise. Elle permet de déterminer si une entreprise génère des bénéfices et si elle utilise efficacement ses ressources pour atteindre ses objectifs financiers.

2.2- Prise de décision éclairée :

La rentabilité fournit des informations cruciales pour la prise de décision stratégique. Elle permet de comparer différentes options d'investissement, de projets ou de stratégies commerciales en évaluant leur impact sur la rentabilité globale de l'entreprise.

2.3- Mesure de l'efficacité opérationnelle :

La rentabilité permet d'évaluer l'efficacité de l'utilisation des ressources de l'entreprise, telles que les actifs et les capitaux propres. Elle identifie les domaines où des améliorations peuvent être apportées pour augmenter la rentabilité et optimiser les opérations.

3. Le compte de résultat :

3.1- Définition :

Selon Briquet (1997), Le compte de résultat représente « une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant des phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise »⁴⁷

3.2- Relation entre la Rentabilité et le Compte de Résultat :

Découvrez la dynamique entre rentabilité et compte de résultat à travers notre tableau réalisé par nous même

Tableau N° 5: La relation entre la rentabilité et le compte de résultat

⁴⁷ Briquet F. (1997), « les plans financements », édition, économique, P 45.

Relation entre la Rentabilité et le Compte de Résultat	Explication
Le Compte de Résultat comme Mesure de la Rentabilité	Récapitule les revenus et les dépenses sur une période (trimestre, année)
Évaluation de la Performance Financière	Détermine si l'entreprise a généré un bénéfice ou une perte nette
Calcul des Indicateurs de Rentabilité	Utilise les éléments du compte de résultat pour mesurer le bénéfice net, ROI, ROE, ROA, etc.
Déduction des Charges pour Obtenir le Bénéfice Net	Soustrait les charges opérationnelles, intérêts et impôts pour obtenir le bénéfice net
Prise de Décision Financière	Aide les gestionnaires et investisseurs à prendre des décisions basées sur la rentabilité et la performance

Source : Réalisé par nous même

3.3- La structure du compte de résultat :

Le tableau suivant représente le compte de résultat.

Tableau N° 6: Compte de résultat

Chapitre2 : Les indicateurs de rentabilité

	1 ère Année	2eme Année	3eme Année
Ventes et produits annexes			
Variation stocks produits fini et en cours			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
1- production de l'exercice			
Achats consommés			
Services extérieurs			
2- consommation de l'exercice			
3- valeur ajoutée			
Charges personnel			
Impôts, taxes et versement assimilés			
4- excédent brut d'exploitation			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnels			
Dotations aux amortissements et provisions			
Reprise sur perte de valeur			
5- résultat opérationnel			
Produits financiers			
Charge financières			
6- résultat financier			
7- résultat ordinaire			
Cash-flow			

Source : Réalisé par nous-même à partir Document interne de la SOCOTHYD.

3.4- Analyse Détaillée des Éléments du Compte de Résultat :

- **Ventes et Produits Annexes** : Cette ligne englobe les revenus générés par les ventes principales de l'entreprise, ainsi que tout revenu supplémentaire provenant de produits connexes ou complémentaires.
- **Variation Stocks Produits Finis et En Cours** : Cette ligne reflète les changements de valeur des stocks de produits finis et des biens en cours de production entre le début et la fin de la période. Une augmentation peut indiquer une croissance de la production.
- **Production Immobilisée** : Il s'agit de la valeur des biens produits par l'entreprise pour son propre usage, tels que les équipements qu'elle fabrique elle-même.
- **Subvention d'Exploitation** : Cela représente les montants reçus sous forme de subventions pour soutenir les activités opérationnelles de l'entreprise. Ces montants sont souvent inclus dans les revenus.
- **Production de l'Exercice** : Cette ligne représente la valeur totale des biens et services produits par l'entreprise au cours de la période.
- **Achats Consommés** : Comprend le coût des matières premières et des biens achetés pour la production ou la revente.
- **Services Extérieurs** : Cela couvre les dépenses liées aux services fournis par des tiers, comme les frais de conseil ou de location.
- **Consommation de l'Exercice** : C'est le coût total des biens et services utilisés dans le processus de production.
- **Valeur Ajoutée** : Il s'agit de la différence entre la Production de l'Exercice et la Consommation de l'Exercice. Cela représente la valeur créée par l'entreprise au cours de la période.
- **Charges Personnelles** : Englobent les coûts liés aux salaires, aux traitements et aux charges sociales des employés.
- **Impôts, Taxes et Versements Assimilés** : C'est la somme totale des charges fiscales et des paiements obligatoires.
- **Excédent Brut d'Exploitation** : Cette ligne est obtenue en soustrayant les charges d'exploitation des produits d'exploitation. Elle indique la rentabilité avant prise en compte des charges financières.
- **Autres Produits Opérationnels** : Englobent les revenus qui ne sont pas directement liés à l'activité principale de l'entreprise.
- **Autres Charges Opérationnelles** : Comprend les dépenses non directement liées à la production.
- **Dotations aux Amortissements et Provisions** : Cela inclut les montants mis de côté pour couvrir la dépréciation des actifs et les provisions pour risques.
- **Reprise sur Perte de Valeur** : Si l'entreprise avait enregistré une perte de valeur dans le passé, cette ligne indique les montants réintégrés suite à une reprise de valeur.
- **Résultat Opérationnel** : C'est le solde obtenu en soustrayant les charges non financières des produits non financiers. Il montre la rentabilité avant prise en compte des éléments financiers.
- **Produits Financiers** : Comprend les revenus issus d'investissements financiers, tels que les intérêts et les dividendes.

- **Charges Financières** : Englobent les coûts liés aux intérêts sur les dettes et autres charges financières.
- **Résultat Financier** : C'est le résultat net des activités financières, obtenu en soustrayant les Charges Financières des Produits Financiers.
- **Résultat Ordinaire** : C'est le bénéfice ou la perte avant les impôts, obtenu en soustrayant le Résultat Financier du Résultat Opérationnel.
- **Cash-Flow** : Montre le flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles. Il peut être calculé en ajoutant le Résultat Opérationnel aux amortissements et en déduisant les impôts payés

3.5- L'Impact du Compte de Résultat sur la Rentabilité et la Prise de Décision :

Ce tableau que nous avons élaboré présente de manière tangible la manière dont chaque élément du compte de résultat influe sur notre rentabilité. En exposant en détail les conséquences directes sur nos performances financières, il nous éclaire sur la façon pratique dont ces données essentielles peuvent orienter nos choix et décisions à venir.

Tableau N° 7: L'impact du compte de résultat sur la rentabilité et la prise de décision

Implications sur la Rentabilité	Utilisation dans la Prise de Décision
<p>Chaque élément du compte de résultat a une influence sur la rentabilité globale de l'entreprise. Par exemple, une augmentation des ventes et des produits annexes, combinée à une maîtrise des charges opérationnelles, peut conduire à une amélioration de la rentabilité. La variation des stocks peut refléter la croissance de la production et l'utilisation efficace des ressources. La valeur ajoutée mesure la création de valeur réelle par l'entreprise, tandis que les charges personnelles et les impôts ont un impact direct sur les bénéfices. L'excédent brut d'exploitation reflète la capacité de l'entreprise à générer des profits à partir de ses activités principales, avant de considérer les éléments financiers.</p>	<p>L'analyse du compte de résultat est essentielle pour la prise de décision éclairée. Les gestionnaires utilisent les informations du compte de résultat pour identifier les domaines de coûts excessifs, évaluer la rentabilité de différents segments d'activité et prendre des décisions en matière de tarification. Les investisseurs examinent les éléments du compte de résultat pour évaluer la viabilité financière de l'entreprise et sa capacité à générer des bénéfices futurs.</p>

Source : Réalisé par nous même

Section 2 : les indicateurs de rentabilité financière

L'analyse des indicateurs de rentabilité financière permet de comprendre comment une entreprise utilise ses ressources pour générer des bénéfices et d'évaluer son efficacité en matière de gestion financière. Ces indicateurs offrent des perspectives importantes aux investisseurs, car ils aident à prendre des décisions éclairées concernant les investissements.

1. Retour sur investissement (ROI : Return on Investment) :

1.1- Définition :

D'après Deborah Findling « Le retour sur investissement, appelé aussi rendement du capital investi (RCI), est une mesure axée sur le rendement utilisée pour déterminer si un investissement dans votre entreprise est efficace. Il prend en compte les bénéfices ou les pertes initiales d'un investissement par rapport à son coût initial

1.2- Formule de calcul du ROI :

Le Retour sur Investissement (ROI) est calculé en utilisant la formule fondamentale suivante :⁴⁸

Retour sur investissement ou ROI = ((gain de l'investissement – coût de l'investissement) / coût de l'investissement) x 100

- Cette formule se compose de trois éléments clés :

Gain de l'Investissement : Il représente les bénéfices nets générés par l'investissement, c'est-à-dire les revenus ou économies obtenus grâce à l'investissement, déduction faite des dépenses supplémentaires.

Coût de l'Investissement : Il englobe l'ensemble des dépenses associées à la réalisation de l'investissement. Cela inclut diverses catégories de coûts.

Après la détermination des différents besoins d'investissement et d'exploitation, l'analyse procède à une évaluation plus élaborée des coûts qui seront engendrés par ces besoins.

L'analyse des coûts doit être faite d'une manière exhaustive sur toutes les dépenses prévisionnelles relatives à l'investissement (acquisition de terrains, locaux équipement, droits et taxes sur l'investissement et imprévus). Et à l'exploitation (achat de matières premières, fournitures, les salaires, les impôts et taxes...)

Tableau N° 8: Présentation des couts d'investissement

⁴⁸ <https://www.leblogdudirigeant.com/le-retour-sur-investissement-definition-formule-et-illustrations-concretes/> consulte le 23 juillet a 11 :20

Rubrique d'investissement	Dépenses locales	Dépense en devise	Dépense totales
Terrains			
Génie civil			
Matériel et outillage			
Etude et ingénierie			
Frais préliminaires			
Intérêts intercalaires			
Fonds de roulement			
Provisions pour imprévus			
TOTAL			

Source : Lasary. « Evaluation et financement de projet, Edition, distribution dar out mania, Alger, 2007. P54.

1.3- L'interprétation du ROI :

- Un ROI positif indique que les bénéfices générés par l'investissement dépassent ses coûts, ce qui suggère une rentabilité positive.
- Un ROI nul (égal à 0%) signifie que les gains sont égaux aux coûts. Cela peut indiquer un investissement équilibré, mais des facteurs intangibles doivent également être pris en compte.
- Un ROI négatif indique que les coûts dépassent les gains, signalant une perte financière.
- Avec certitude le chiffre d'affaires et les bénéfices d'une entreprise à des investissements spécifiques.

1.4- L'importance du ROI comme indicateur de rentabilité :

Le Retour sur Investissement (ROI) joue un rôle crucial en tant qu'indicateur de rentabilité dans l'évaluation des performances financières d'une entreprise. Voici quelques raisons qui soulignent son importance :

- **Mesure de la rentabilité :** Le ROI permet de quantifier le rendement d'un investissement par rapport à son coût initial. Il fournit une indication claire de l'efficacité d'un investissement en termes de bénéfices générés. Une valeur élevée de ROI indique une rentabilité supérieure, tandis qu'une valeur faible peut suggérer une faible performance.
- **Comparaison des opportunités d'investissement :** Le ROI permet de comparer différents projets ou opportunités d'investissement. En évaluant le ROI de chaque option, les décideurs peuvent prendre des décisions éclairées sur l'allocation des ressources et choisir les investissements les plus rentables.

- **Analyse de la rentabilité opérationnelle** : Le ROI peut être utilisé pour évaluer la rentabilité d'une entreprise dans son ensemble ou de par différentes unités opérationnelles. Il permet d'identifier les secteurs qui génèrent les meilleurs rendements et ceux qui nécessitent des améliorations.
- **Prise en compte du coût du capital** : Le ROI prend en compte le coût du capital investi dans un projet ou une entreprise. Il tient compte des coûts d'opportunité liés aux ressources financières engagées, ce qui permet d'évaluer si l'investissement génère un rendement supérieur à son coût d'opportunité.
- **Suivi de la performance financière** : Le ROI peut être utilisé comme un indicateur clé pour suivre la performance financière au fil du temps. Il permet de mesurer les améliorations ou les dégradations de la rentabilité et de prendre des mesures correctives si nécessaire.
- **Orienter la prise de décision** : tout en se référant aux performances des campagnes réalisées, afin d'éviter les actions non profitables et de reconduire et prioriser celles rentables.

1.5- Les limites du ROI :

Le ROI est un indicateur comptable qui permet en principe d'évaluer des décisions prises par le passé. Le ROI n'est pas aussi pertinent si vous souhaitez évaluer de futurs projets d'investissement.⁴⁹

Les risques associés aux investissements et les facteurs d'influence externes ne sont pas pris en compte par le ROI. C'est le cas notamment de la conjoncture, les éventuelles crises économiques, la satisfaction du client, la concurrence, etc.

Étant donné que le ROI est un indicateur calculé sur la base d'une période déterminée, il est difficile de comparer des investissements avec différentes périodes d'amortissement. Il n'est d'ailleurs pas toujours possible, dans la pratique, d'attribuer

2. Rendement des capitaux propres (ROE : Return On Equity) :

2.1- Définition :

La rentabilité des capitaux propres est le ratio de rentabilité financière excellence. Il compare le résultat net aux capitaux propres et se situe bien dans l'optique de l'actionnaire qui met à disposition de l'entreprise des fonds et reçoit en retour le résultat net. »⁵⁰

2.2- La formule de calcul du ROE est la suivante :

$$\text{ROE} = (\text{Bénéfice net} / \text{Capitaux propres}) * 100$$

Ces valeurs peuvent être facilement trouvées dans le bilan et le compte de résultat.

⁴⁹ <https://www.ionos.fr/startupguide/gestion/retour-sur-investissement-roi/> consulte le 4 aout 2023 a 17 :30

⁵⁰ DE LA BRUSLERIE Hubert, op.cit., page 196.

Le bénéfice net représente le bénéfice réalisé par l'entreprise sur une période donnée, tandis que les capitaux propres représentent les ressources financières investies dans l'entreprise par les actionnaires.⁵¹

Le ROE est utilisé pour évaluer l'efficacité avec laquelle l'entreprise utilise les capitaux propres pour générer des bénéfices. Il indique le rendement des capitaux propres et permet de comparer la performance financière d'une entreprise avec d'autres entreprises du même secteur ou avec les performances passées de l'entreprise elle-même.

2.3- L'interprétation de ROE :

Interpréter les résultats du calcul du ROE est essentiel pour une évaluation pertinente :

- Un ROE élevé indique que l'entreprise utilise efficacement ses fonds propres pour générer des bénéfices. Un pourcentage plus élevé reflète une meilleure rentabilité.
- Un ROE modéré peut être acceptable, selon l'industrie et les normes du marché.
- Un ROE faible peut nécessiter une réévaluation de la manière dont les capitaux propres sont gérés.

2.4- Analyse des composantes du ROE (marge nette, rotation des actifs, effet de levier) :

- **Marge Nette** : La marge nette mesure la rentabilité opérationnelle de l'entreprise et se calcule en divisant le bénéfice net par le chiffre d'affaires. Elle reflète la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir de ses activités principales.
- **Rotation des Actifs** : La rotation des actifs évalue l'efficacité de l'utilisation des actifs de l'entreprise pour générer des ventes. Elle se calcule en divisant le chiffre d'affaires par le total des actifs. Une rotation élevée indique une utilisation efficace des actifs.
- **Effet de Levier Financier** : L'effet de levier financier examine l'impact de l'endettement sur le ROE. L'utilisation de l'effet de levier peut amplifier les bénéfices et le ROE si le coût de l'endettement est inférieur au rendement généré par les capitaux empruntés.

L'analyse de ces composantes permet de comprendre les sources de la performance du ROE et d'identifier les domaines où des améliorations peuvent être apportées.

2.5- Facteurs influençant le ROE et leur impact sur la rentabilité :

- **Rentabilité des ventes** : Une augmentation de la marge bénéficiaire (bénéfice net / chiffre d'affaires) peut entraîner une hausse du ROE, car elle indique une meilleure gestion des coûts et une rentabilité accrue.

⁵¹ <http://www.analyse-sectorielle.fr/2014/10/roe-rentabilite-des-capitaux-propres-return-on-equity/>
consulte le 10 aout 2023 à 22 :20

- **Effet de levier financier** : L'utilisation d'un effet de levier financier (endettement) peut amplifier le ROE en permettant à l'entreprise de générer des bénéfices supérieurs au coût de l'endettement. Cependant, un niveau excessif d'endettement peut également accroître le risque financier. « L'effet de levier a un effet multiplicateur de la rentabilité : si la rentabilité des capitaux engagés est supérieure aux taux d'endettement alors une élévation du niveau d'endettement augmente la rentabilité des capitaux propres. En contrepartie l'endettement augmente le risque. »⁵²
- **Gestion efficace des actifs** : Une rotation élevée des actifs (chiffre d'affaires / total des actifs) peut contribuer à une augmentation du ROE, car elle indique une utilisation optimale des actifs de l'entreprise pour générer des ventes.
- **Structure du capital** : La structure du capital, c'est-à-dire la proportion de financement par capitaux propres et par dette, peut influencer le ROE. Une structure équilibrée peut permettre d'optimiser la rentabilité en tirant parti des avantages de l'endettement sans compromettre la solvabilité.
- **Gestion du risque** : Une gestion efficace des risques, y compris la gestion des risques opérationnels, financiers et liés au marché, peut contribuer à maintenir la rentabilité et à minimiser les pertes potentielles qui pourraient affecter le ROE.

3. Rendement des actifs (ROA : Return On Assets) :

3.1- Définition :

Le ROA est défini comme "un indicateur de rentabilité qui mesure la performance de l'entreprise en rapportant le bénéfice net aux actifs totaux"

"Le ROA est un indicateur clé pour les investisseurs et les analystes financiers, car il permet de mesurer la rentabilité d'une entreprise en relation avec ses actifs"⁵³

3.2- La formule de calcul du ROA est la suivante :

$$\text{ROA} = \text{Résultat net} / \text{Total des actifs}$$

Le résultat net obtenu correspondra à la différence entre les produits et les charges.⁵⁴

Par ailleurs, le calcul de la rentabilité des actifs inclut l'intégralité des actifs qui se trouve sur la partie gauche du bilan comptable de l'entreprise. Ils sont compensés par les capitaux propres et le passif qui se trouvent sur la partie droite du bilan.

3.3- L'interprétation de ROA :

⁵² <http://www.analyse-sectorielle.fr/2014/10/roe-rentabilite-des-capitaux-propres-return-on-equity/> consulte 11 juillet 2023 à 23 :20

⁵³ <https://www.investopedia.com/terms/r/returnonassets.asp> consulte le 20 aout 2023 à 10 : 30

⁵⁴ <https://fiches-pratiques.chefdentreprise.com/Thematique/comptabilite-1098/FichePratique/Rentabilite-des-actifs-ou-ROA-comment-l-interpreter--361541.htm> consulte le 20 aout 2023 à 13 :44

Lors de l'analyse du ROA d'une entreprise, il faudra tenir compte des éléments suivants :⁵⁵

- Les entreprises avec un faible ROA ont généralement plus d'actifs utilisés dans la génération de leurs bénéfices ;
- Les entreprises avec un ROA élevé ont généralement moins d'actifs utilisés dans la génération de leurs bénéfices.

Le ROA permet d'évaluer l'efficacité avec laquelle l'entreprise utilise ses actifs pour générer des bénéfices. Il mesure la rentabilité globale de l'entreprise et peut être utilisé pour comparer la performance de différentes entreprises ou pour évaluer la performance de l'entreprise sur plusieurs périodes.

3.4- Analyse de l'efficacité de l'utilisation des actifs à travers le ROA :

L'analyse de l'efficacité de l'utilisation des actifs à travers le ROA est un aspect important de l'évaluation de la performance financière d'une entreprise.

Le ROA est utilisé pour mesurer la rentabilité et l'efficacité avec lesquelles une entreprise utilise ses actifs pour générer des bénéfices

Le ROA est calculé en divisant le bénéfice net par les actifs totaux de l'entreprise et en le multipliant par 100 pour obtenir un pourcentage. Une augmentation du ROA indique une meilleure utilisation des actifs de l'entreprise pour générer des bénéfices, tandis qu'une diminution peut indiquer une inefficacité ou une sous-performance.

L'analyse du ROA permet de comparer la performance d'une entreprise avec d'autres entreprises du même secteur ou avec les performances passées de l'entreprise elle-même. Elle offre également des informations sur l'efficacité de la gestion des actifs et peut aider à identifier les domaines où des améliorations sont nécessaires.

3.5- Différence entre ROE et ROA :

Le ROA (Return on Assets) évalue la rentabilité des actifs. Il se base non pas sur les bénéfices nets mais sur la marge nette (qui tient compte des charges). De ce fait, ce ratio ne peut pas être gonflé par effet de levier. En l'absence de dette, ROE et ROA sont égaux. En présence de dette, mieux vaut utiliser le ROA pour évaluer la performance d'une entreprise.⁵⁶

SECTION 3 : les indicateurs de rentabilité économique

L'analyse des indicateurs de rentabilité économique permet de comprendre comment une entreprise utilise ses ressources économiques pour générer des rendements et à quel coût. Cela permet de mesurer l'efficacité économique de l'entreprise.

⁵⁵ <https://www.idbourse.com/2022/03/roa-quest-ce-que-la-rentabilite-des-actifs/> consulte le 13 juillet 2023 a 12 :13

⁵⁶ www.journaldunet.fr/business/dictionnaire-comptable-et-fiscal/1445162-roe-return-on-equity-definition-simple-calcul-interpretation/ consulte le 3 juillet 2023 a 9 :10

Ces indicateurs de rentabilité économique jouent un rôle essentiel dans l'évaluation de la performance d'une entreprise, en fournissant des informations sur sa création de valeur économique, sa productivité et son efficacité opérationnelle. Ils aident également les gestionnaires, les investisseurs et les parties prenantes à prendre des décisions éclairées en matière d'allocation des ressources, de stratégies de croissance et de gestion du risque.

1. Marge brute :

1.1- Définition :

La marge brute est définie comme "la différence entre les ventes et le coût des biens vendus"

1.2- La formule de calcul de la marge brute est la suivante :

La formule de la marge brute est la suivante :⁵⁷

Marge brute = Ventes de marchandises (HT) - Coût d'achat des marchandises (HT)

- **Ventes de Marchandises (HT)** : Les ventes de marchandises (hors taxes) représentent le montant total des recettes générées par l'entreprise grâce à la vente de ses produits ou marchandises. Ces ventes ne tiennent pas compte des taxes applicables, telles que la TVA. Les ventes de marchandises sont au cœur de l'activité commerciale de l'entreprise.
- **Coût d'Achat des Marchandises (HT)** : Le coût d'achat des marchandises (hors taxes) correspond aux dépenses directes encourues par l'entreprise pour acquérir les produits ou marchandises vendus. Cela inclut les coûts d'achat des matières premières, les coûts de fabrication ou les coûts d'approvisionnement. Il s'agit des dépenses nécessaires pour constituer l'inventaire de marchandises à vendre.

La formule de la marge brute vise à quantifier la différence entre les ventes de marchandises et les coûts d'achat des marchandises. Cette différence représente le montant brut qui reste après avoir soustrait les coûts directs d'acquisition des marchandises vendues.

1.3- L'interprétation de la marge brute :

L'interprétation de la marge brute permet d'évaluer la rentabilité de l'activité principale de l'entreprise. Une marge brute élevée indique que l'entreprise réalise des ventes à un prix suffisamment élevé pour couvrir ses coûts directs et dégager un bénéfice. Une marge brute plus faible peut indiquer des pressions sur les prix, des coûts de production élevés ou une inefficacité opérationnelle.

⁵⁷[https://formation.lefevre-dalloz.fr/glossaire/glossaire-comptabilite/marge-brute#:~:text=Les%20formules%20de%20calcul%20de%20la%20marge%20brute&text=Soit%20%3A.de%20marchandises%20HT\)%20x%20100](https://formation.lefevre-dalloz.fr/glossaire/glossaire-comptabilite/marge-brute#:~:text=Les%20formules%20de%20calcul%20de%20la%20marge%20brute&text=Soit%20%3A.de%20marchandises%20HT)%20x%20100) consulte 13 aout 2023 à 16 : 50

Il est important de comparer la marge brute avec les marges brutes de référence dans le même secteur d'activité pour avoir une meilleure appréciation de la performance de l'entreprise. Les variations de la marge brute au fil du temps peuvent également fournir des indications sur les tendances de rentabilité et l'efficacité opérationnelle de l'entreprise.

1.4- Importance de la marge brute dans l'évaluation de la rentabilité opérationnelle :

La marge brute représente la différence entre les ventes réalisées par l'entreprise et le coût direct associé à la production des biens ou services vendus. Elle permet de mesurer la marge générée par l'activité principale de l'entreprise, avant la prise en compte des charges indirectes.

L'importance de la marge brute réside dans le fait qu'elle permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à générer une marge suffisante pour couvrir ses coûts de production. Une marge brute élevée indique une rentabilité opérationnelle solide, ce qui signifie que l'entreprise parvient à vendre ses produits ou services à des prix suffisamment élevés pour compenser les coûts directs engagés. À l'inverse, une marge brute faible peut indiquer des pressions sur les prix, des coûts de production élevés ou une inefficacité dans l'utilisation des ressources.

L'analyse de la marge brute est essentielle pour évaluer la performance opérationnelle d'une entreprise, identifier les sources de rentabilité et prendre des décisions stratégiques. Elle permet également de comparer la rentabilité de l'entreprise avec celle de ses concurrents ou de l'industrie dans son ensemble.

2. Cash-flow

2.1- Définition

Un cash-flow est le solde des flux de trésorerie engendrés par un investissement à la clôture d'une période.⁵⁸

Le Cash-Flow est un terme d'origine anglo-saxonne qui correspond en français aux flux de liquidité. On l'écrit aussi "cash-flow". La définition de Cash-Flow est donc assez simple : il s'agit d'une mesure des flux nets de trésorerie au sein d'une entreprise (entrées et sorties de liquidités). On parle alors en anglais de « Cash in » pour les entrées de liquidités et de « Cash out » pour les sorties de liquidités. Ceux-ci sont souvent répertoriés dans un tableau qui sert ensuite à élaborer un plan de trésorerie.⁵⁹

2.2- Les différentes composantes de cash-flow

Un tableau de flux de trésorerie élaboré de façon rigoureuse distingue 3 catégories précises de flux, ce qui facilite notamment le "cash-flow management" (la gestion des flux de trésorerie) dont le but est de répertorier et interpréter ces flux afin de mieux gérer les

⁵⁸ <https://agicap.com/fr/article/cash-flow-definition-calcul-interpretation/#assurer-la-solvabilite%20de-votre-entreprise-%20long-terme> Consulté le 13 aout 2023 à 20 :04

⁵⁹ PATRICE Vizzavona « Gestion financière » p.394

liquidités de l'entreprise. Avant de voir les calculs, regardons à quoi correspondent ces trois familles de Cash-Flow :

- **Le flux de trésorerie de l'activité (FTA)** indique l'excédent de trésorerie généré par l'activité propre de l'entreprise résultant de son chiffre d'affaires
- **Le flux de trésorerie de l'investissement (FTI)** reprend les décaissements résultant des acquisitions d'immobilisations, net des encaissements provenant de la cession d'immobilisations
- **Le flux de trésorerie du financement (FTF)** informe quant à lui de l'ensemble des encaissements et décaissements relatifs aux choix de financement, comme par exemple l'apport en capital, le versement de dividendes, emprunts émis et remboursés, montants prêtés par les actionnaires en compte courant...

2.3- Guide pour calculer un cash-flow

- **Flux de trésorerie opérationnelle FTA (Operating Cash-flow) :**

Le premier niveau de calcul concerne les **flux de trésorerie opérationnelle** (on dit parfois aussi les **flux de trésorerie d'exploitation** ou flux de trésorerie de l'activité, **operating cash-flow** en anglais). Il s'agit des variations qui résultent directement des performances opérationnelles de votre activité. C'est l'un des indicateurs les plus surveillés par les responsables administratifs et financiers, car c'est le meilleur outil pour mesurer le niveau de trésorerie réel de l'entreprise sur une période donnée.

Operating Cash-flow (flux de trésorerie d'activité, FTA) = Capacité d'autofinancement (CAF) +/- variation du besoin de fonds de roulement

Remarquons ici que pour effectuer ce calcul vous êtes passés par l'évaluation de votre Capacité d'autofinancement (CAF) :

Capacité d'autofinancement (CAF) = résultat net + dotation aux amortissements + dotation aux provisions – résultat exceptionnels

Et par le calcul de votre Besoin de Fonds de Roulement (BFR) :

Besoin de Fonds de Roulement (BFR) = Actif circulant – Passif circulant

Ainsi, écrit avec plus de détails de calcul, on obtient :

Operating Cash-flow (flux de trésorerie d'activité, FTA) = résultat net + dotation aux amortissements + dotation aux provisions – résultat exceptionnels + actif circulant – passif circulant

- **Flux de trésorerie d'investissement, FTI (Investment Cash-flow) :**

Les **flux de trésorerie d'investissement** concernent l'ensemble des dépenses et recettes associés aux acquisitions et cessions d'immobilisations et de titres de participations. Ainsi, pour en évaluer le montant, il s'agit d'effectuer le calcul suivant :

Flux de trésorerie de l'investissement (FTI) = - acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles – acquisitions d'entités (titres de participation) + cession d'immobilisations incorporelles et corporelles + cessions d'entités (titres de participation)

- **Flux de trésorerie de financement, (FTF Financing Cash-flow) :**

Les **flux de trésorerie de financement** concernent les produits et charges liés aux fonds propres et aux emprunts. Pour en obtenir la valeur il suffit d'effectuer le calcul suivant :

Flux de trésorerie du financement (FTF) = Augmentation de capital + Emprunts moyen et long terme – Remboursement des emprunts moyen et long terme +/- variation des prêts réalisés par les actionnaires – dividendes versés

Les tableaux de flux de trésorerie ce sont des documents qui ont pour but d'expliquer l'évolution, au cours de l'exercice, les ressources de l'entreprise et les emplois qui ont été fait, cela sert à déterminer la variation de la trésorerie⁶⁰

Tableau N° 9: Flux de trésorerie

ACTIVITE	N	N-1
Produits d'exploitation		
- charges d'exploitation		
- Δ BFRE		
= Flux de trésorerie d'exploitation		

⁶⁰ J.-Y. EGLÉM. A. PHILIPPS. C.et C. RAULET, ' Analyse comptable et financière, 9Ème Edition DUNOD, Paris 2002, P 150.

+ Produits hors exploitation - Charges hors exploitation - Δ du BFRE (sauf dettes et créances sur immobilisations) = (I) Flux de trésorerie liée à l'activité		
INVESTISSEMENTS -Acquisition d'immobilisations + Cessions d'investissements + Δ dettes moins créances sur immobilisations = (II) Flux de trésorerie liés à l'investissement		
FINANCEMENT Augmentation en numéraire de capital (appelé et versé) + Nouveaux emprunts (hors primes de remboursement) -Remboursement d'emprunts = (III) Flux de trésorerie liés au financement		
TRESORERIE Trésorerie à la clôture - Trésorerie d'ouverture = Variation de la trésorerie (I+II+III)		

Source : PONCET. P ; Gestion de trésorerie ; Ed. ECONOMICA ; paris 2004 ; P 36.

2.4- Quelques ratios de cash-flow utiles :

Le calcul des Cash-Flow est d'autant plus intéressant qu'il permet de trouver la valeur d'autres indicateurs tout aussi pertinents pour l'entreprise. Voici les principaux ratios que vous serez amenés à calculer selon les informations recherchées :

- Le ratio **Cash-flow/chiffre d'affaires** montre la rentabilité d'une entreprise (plus il est élevé, plus l'entreprise est capable de transformer ses ventes en trésorerie)
- Le ratio **Cash-flow/dettes** évalue la solvabilité d'une entreprise (plus ce ratio est élevé, moins les dettes pèsent sur la trésorerie de l'entreprise)

- Le ratio **Cash-flow/valeur de l'entreprise à la bourse** permet d'évaluer la rentabilité de l'investissement.
- Le ratio **Cash-Flow/Capitaux propres** indique la rentabilité nette des capitaux propres.

3. La valeur ajoutée :

3.1- Définition :

« La valeur ajoutée mesure le sur plus de richesse créée par une entreprise (c'est-à-dire générée par les ressources humaines, techniques et financières) au cours d'un exercice. Elle constitue un indicateur de croissance économique d'une entreprise »⁶¹

« Le rôle économique de la valeur ajoutée est important car elle mesure la contribution de l'entreprise à l'économie nationale. Elle est également un indicateur clé de la performance économique de l'entreprise, car elle montre sa capacité à générer des bénéfices. »

Le calcul de la valeur ajoutée se fait en soustrayant le coût des matières premières et des services achetés par l'entreprise de la valeur totale de ses ventes.

3.2- La formule de calcul de la valeur ajoutée est donc :

La valeur ajoutée se calcule en faisant la différence entre le chiffre d'affaires d'une entreprise et l'ensemble de ses consommations intermédiaires.

Valeur Ajoutée (VA) = Chiffre d'Affaires (CA) – Consommations Intermédiaires (CI)

- Les consommations intermédiaires correspondent à tout ce que l'entreprise a consommé pour réaliser cette production.
- L'analyse de l'efficacité de la création de valeur à travers la valeur ajoutée permet aux entreprises de mesurer leur productivité et leur efficacité. Si la valeur ajoutée augmente, cela peut indiquer que l'entreprise a amélioré son efficacité et sa productivité. En revanche, si la valeur ajoutée diminue, cela peut être le signe d'une baisse de l'efficacité ou de la productivité de l'entreprise.

3.3- Interprétation d'une Valeur Ajoutée élevée

Une Valeur Ajoutée élevée signifie que le cycle de production crée de la richesse, mais le ratio doit être suffisamment élevé pour couvrir les autres charges de l'entreprise liées à son modèle économique :⁶²

- Les salaires et charges
- Les impôts et taxes
- Les partenaires financiers

⁶¹ RAMAGE. P, *op. Cit.*, Page 04.

⁶² <https://www.l-expert-comptable.com/a/37517-qu-est-ce-que-la-valeur-ajoutee.html> consulte le 12 juillet 2023 à 14 : 33

- Les investisseurs

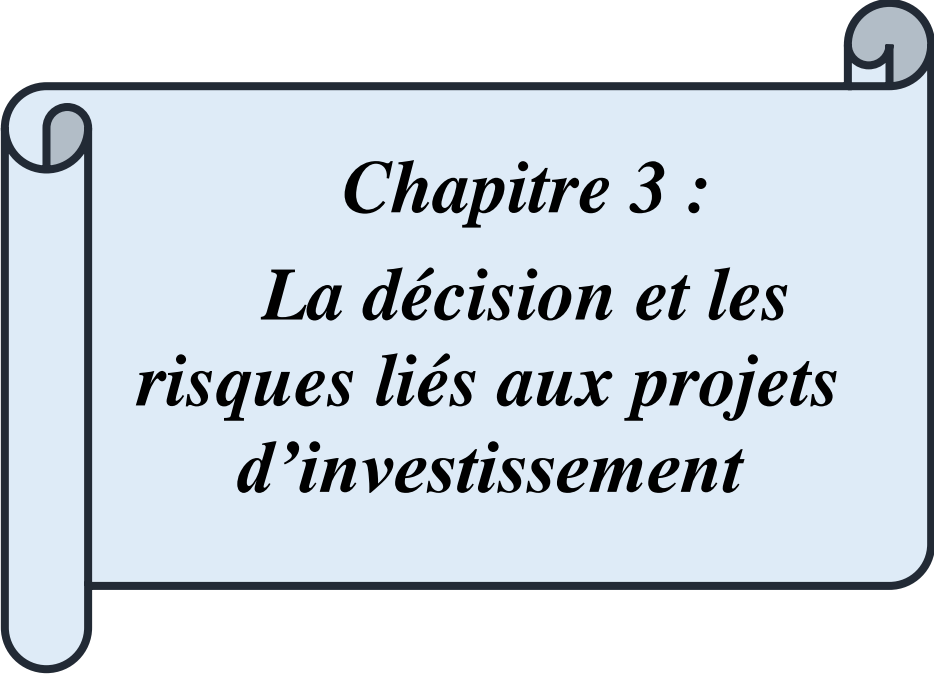
Conclusion :

Ce chapitre nous a permis d'explorer en profondeur le domaine des indicateurs de rentabilité, contribuant ainsi à une meilleure compréhension de la performance financière et économique des entreprises.

En examinant ces sections, nous constatons que chaque indicateur de rentabilité révèle une facette particulière des finances d'une entreprise. Ils contribuent collectivement à fournir une vision globale de sa performance.

Il est essentiel de garder à l'esprit que ces indicateurs ont leurs limites. Ils peuvent ne pas toujours capturer tous les aspects de la performance financière, ce qui nécessite une approche complémentaire pour une évaluation plus complète.

Ce chapitre nous a fourni une boîte à outils de connaissances essentielles comprenant des indicateurs de rentabilité variés. Ces indicateurs ne sont pas simplement des mesures, ils sont des instruments qui nous aident à évaluer, à prendre des décisions et à anticiper avec confiance dans le monde complexe des affaires. Il est important de reconnaître leurs limites pour une évaluation équilibrée de la performance financière.



Chapitre 3 :
La décision et les
risques liés aux projets
d'investissement

Ce chapitre nous conduit dans le monde des décisions importantes liées aux investissements. Nous découvrirons comment prendre des décisions éclairées dans des situations où des risques sont présents. Nous commencerons par examiner les bases de la prise de décision en matière d'investissement et comprendre son importance. Ensuite, nous suivrons les étapes pour prendre de bonnes décisions d'investissement et découvrirons comment utiliser un outil appelé "Arbre de Décision".

Enfin, nous aborderons la complexité et les risques qui peuvent survenir dans les projets d'investissement, et comment les gérer pour augmenter les chances de succès.

Section 01 : la décision de l'investissement

Cette section nous conduit au cœur des choix stratégiques en mettant en lumière la décision d'investissement. Nous examinerons ses définitions, typologies et son impact crucial sur la prospérité des entreprises.

1. Définitions de la décision :

Une décision se définit comme étant « un choix entre plusieurs solutions possibles d'une action portant sur la mise en œuvre de ressource ou la détermination des objectifs compte tenu d'un ou plusieurs critères d'évaluation ». ⁶³

2. Définition de la décision d'investissement :

La définition d'investissement est la décision centrale de la politique de développement de l'entreprise, celle qui détermine les chances de gain et les risque les plus graves. Il s'agit d'une décision financière car elle repose sur l'immobilisation des capitaux. Il convient toutefois de souligné que la rentabilité d'un investissement ne pas des modalités de son financement. Elle est mesurée par le flux net de liquidés que l'investissement dégage sur durée de vie. Les méthodes de décision font appel à l'application des techniques d'actualisation des flux financiers. ⁶⁴

3. Les typologies de la décision d'investissement

Selon certains analystes, les types de décision sont en fonction d'un certain nombre de critère classé comme suit :

3.1 La classification selon l'objet de la décision

⁶³ PASCAL Charpenter, « Management et gestion des organisations », Edition ARMAND COLIN, Paris, 2007, P123.

⁶⁴ EDIGHOFFER J-R : « Précis de gestion d'entreprise », Edition Nathan, Paris, 1996, p.12

On distingue traditionnellement trois grands types de décisions par ordre d'importance⁶⁵

- **Les décisions stratégiques :**

Les décisions stratégiques se caractérisent principalement par une centralisation à un haut niveau hiérarchique. Ce qui n'exclut pas un travail de réflexion et de réparation de groupe. Elles présentent un caractère non répétitif et engagent les entreprises sur le long terme. En effet, il est rare qu'une entreprise se lance quotidiennement dans des activités telles qu'une offre publique d'achat, une augmentation du capital, une implantation d'unité de production à l'étranger ou encore le lancement d'un nouveau produit. Enfin ces décisions sont toujours incertaines car les données exogènes en provenance de l'environnement sont parfois difficiles à connaître parfaitement et surtout sont très mouvantes⁶⁶

- **Les décisions tactiques (ou administratives) :**

Elles prolongent les décisions stratégiques et commandent aux décisions opérationnelles. Pouvons dire qu'une décision prise par un chef fonctionnel tel qu'une direction des ressources humaines est une décision tactique. Les décisions tactiques correspondent souvent à des décisions de gestion qui peuvent parfois être aidées par des modèles mathématiques.

Exemple : le modèle BCG d'analyse du portefeuille d'activités d'une entreprise. D'une manière générale, ces décisions engagent l'entreprise à moyen terme et le risque attaché à la prise de décision sans être négligeable n'est jamais vitale pour l'entreprise⁶⁷

- **Les décisions opérationnelles :**

Les décisions opérationnelles sont des décisions de gestion courante qui correspondent aux décisions les moins importantes, elles ne sont pas vitales pour l'avenir de l'entreprise. Il s'agit ici d'assurer au jour le jour le fonctionnement régulier et efficace de l'organisation.⁶⁸

3.2 La classification selon leur degré de risque

A partir du critère de degré de risque lié à la prise de décision, on peut distinguer trois types de décisions :⁶⁹

- **Les décisions certaines :**

Ces décisions se caractérisent par un risque nul dans la mesure où on connaît le résultat de la prise de décisions dans 99% des cas notant toutefois qu'un risque totalement nul n'existe pas (la faute d'un décideur ou un cas de force majeure peut en effet introduire un élément d'incertitude si faible soit-il).

⁶⁵ Conso.P et Hemici.F, Gestion financière de l'entreprise, 10^{ème} édition Dunod, Paris, 2002, P376

⁶⁶ Idem

⁶⁷ Surfeco21 : Surfeco21 : cours management : la décision et processus de décision, consulté le 13 juin 2023

⁶⁸ Idem

⁶⁹ idem

Les décisions certaines sont souvent les décisions les moins importantes c'est à-dire les décisions de la gestion courantes

- **Les décisions aléatoires :**

Ces décisions sont un peu moins certaines que les décisions certaines mais un peu plus certaines que les décisions incertaines.

Pour en donner une définition un peu plus claire une décision est dite aléatoire lorsque certaines variables ne sont pas totalement maîtrisées par l'entreprise mais sont connues en probabilité (entendant par là pouvant être mathématiquement probabilisés). Lorsqu'une variable est connue en probabilité. Il s'agit d'une variable aléatoire c'est à dire une variable dont on sait qu'il y a telle ou telle probabilité pour qu'elle prenne telle valeur.

- **Les décisions incertaines :**

Lorsque interviennent des variables qui ne sont ni maîtrisées par l'entreprises .ni même probabilisables en raison de la trop grande complexité de l'environnement et des conditions d'évolution du marché. On parlera de décisions incertaines. Ce sont souvent les décisions les plus importantes (décisions stratégiques).

3.3- La classification selon l'échéance des décisions

Selon la durée que nécessite chaque décision, on distingue les décisions à long terme et les décisions à court terme.

- **Les décisions à long terme**

Les décisions à long terme (plus de 5 ans) donnent des orientations sur l'activité de l'entreprise dans le long terme. Elles sont difficilement réversibles.

Elles se manifestent sur plusieurs exercices et parfois commencent à se faire sentir avec un délai assez long.

Les actions correctives sont difficiles, lentes et coûteuses. La modification de la décision est parfois impossible.

La préparation de ces décisions est relativement longue.

- **Les décisions à court terme**

Les décisions à court terme sont des décisions courantes dont l'effet est à court terme, elles sont facilement modifiables en cas d'erreurs.

Ses caractéristiques principales sont :

- La rapidité de la prise de décision ;
- Les mesures correctives peuvent intervenir rapidement ;
- Les effets de la décision se font sentir rapidement, mais ils sont peu durables ;
- La décision à court terme n'a d'effet que pour une période.

4. L'importance de la décision d'investissement

Les décisions reliées à l'investissement sont, pour le gestionnaire de l'entreprise, les décisions les plus importantes. L'impact de la décision d'investir influence et détermine dans une large mesure la clause de risque et de la rentabilité de l'entreprise

Sur le plan opérationnel, on peut facilement expliquer l'importance de la décision d'investissement « par la mise des fonds substantiels que nécessitent généralement les projets d'investissement et par les problèmes sérieux de liquidités qui peuvent surgir si les flux monétaires des projets sont inférieurs à ceux anticipés »

➤ **L'importance de l'investissement :**⁷⁰

A long terme, seul moteur de la croissance et de la survie

Absorbe des ressources important

Engagement à moyen et long terme souvent irréversible

Influence de l'environnement économique et financier (image de marque)

Section 02 : Les étapes du processus décisionnel d'investissement et l'Arbre de décision

Cette section nous plongera dans les mécanismes de la prise de décision essentielle liée aux investissements. Nous examinerons en détail les différentes étapes clés qui composent un

⁷⁰ BOUGHABA. A, op cit. p 5

projet d'investissement, ainsi que l'outil puissant de l'arbre de décision qui guide les choix stratégiques avec clarté et précision.

1. Les étapes d'un projet d'investissement :

En général, le cycle de vie d'un projet comprend trois grandes phases dont les délimitations ne sont pas toujours très distinctes :

- La phase de la préparation
- La phase de mise en œuvre
- La phase de clôture.

1.1 La phase de préparation :

Cette phase correspond à la phase de définition et de formalisation du projet, appelée aussi phase de préinvestissement. Durant cette phase, différentes études destinées à préciser de mieux en mieux les spécifications techniques et économiques du projet dans le but de prendre une décision (réaliser ou pas réaliser le projet).⁷¹

La période de préparation est subdivisée en trois étapes d'activités :

Etape d'identification des opportunités de projet.

Etape d'instruction.

Etape de financement.

- **Etape d'identification :**

Elle correspond à la première maturation de l'idée du projet car c'est la phase la plus importante. Elle a comme objectifs de voir si l'idée du projet est techniquement financièrement et économiquement viable, de s'assurer que l'on peut raisonnablement constituer à consacrer d'autre ressource et de sortir avec une idée globale sur les besoins financiers nécessaires à la réalisation du projet.⁷²

- **Etape d'instruction :**

Lorsqu'une idée de projet est identifiée, il faudrait alors passer à une étude approfondie du projet. Celle-ci passe généralement par la phase d'étude de pré faisabilité puis la phase d'étude de faisabilité.

- ✓ Etude de pré faisabilité :

⁷¹ Frank Olivier MEYE op cit. p 35

⁷² Koehl J, « choix des investissements », Edition Dunod, Paris, 2003, P.111.

Cette étape permet d'affiner les idées de projet et les concrétiser afin d'obtenir une liste restreint de projet concurrents, identifiés sommairement. Cette étude se justifie par des considérations techniques et économiques

Considération technique : l'étude de pré faisabilité permet la construction et la comparaison de plusieurs variantes possibles de projet. Ces variantes peuvent être établies à différents niveaux possible dans le but d'identifier la variante qui offre de meilleures perspectives pour justifier un examen plus détaillé dans le cadre ultérieur d'une étude de faisabilité.

Considération économique : L'étude de pré faisabilité étant basée sur des données approximatives et sommaires du projet, elle permet lorsque le projet s'avère défavorable à ce niveau, d'arrêter les études sur le projet et de réaliser ainsi l'économie d'une étude de faisabilité dont le coût est généralement élevé.

✓ Etude de faisabilité :

Pour chaque projet retenu il s'agit d'élaborer les grilles d'information, d'analyser les risques puis de dresser les tableaux financiers prévisionnels permettant d'évaluer ses performances dans un contexte donné (Business plan)

Une démarche d'étude de faisabilité complète comprend les volets suivant : l'étude de la faisabilité organisationnelle et légale, l'étude de la faisabilité du marché et l'étude de la faisabilité socio environnementale.

• **Etape de financement**⁷³ :

Si l'étude de faisabilité a été concluante, il convient alors d'élaborer la demande de financement du projet et de soumettre le dossier aux organismes de financement. Après la demande de financement et évaluation du projet par l'organisme de financement pressenti, une convention formelle, énonçant les dispositions financières essentielles de mise en œuvre, pourra alors être signée avec le promoteur du projet. Au cours de cette étape, le promoteur du projet pourrait également s'adresser à d'autres demandes, cette fois-ci en direction des pouvoirs publics pour solliciter des aides et appuis à la mise en place du projet (avantages fiscaux, subventions, garantie de prêt, etc.)

2. La phase de mise en œuvre :

Cette phase comprend deux groupes d'activité la planification opérationnelle et la réalisation du projet

2.1- La planification opérationnelle du projet :

Porte sur la réalisation de multiples tâches

Le recrutement de chef du projet : ce fait sur la base d'appel à candidatures.

⁷³ Frank Olivier MEYE op cit. p 35

Le découpage du projet : consiste à éclater le projet en différent lots d'activités pour faciliter la compréhension et la manipulation d'un ensemble complexe à un ensemble moins complexe.

La planification de temps : consiste à ordonner les activités du projet selon leurs relations et à établir le calendrier d'exécution.

L'organisation du projet : vise à définir la forme de la structure d'organisation du projet, les responsabilités et fonction des membres de l'équipe ainsi que les méthodes et procédures de gestion du projet.

La planification des moyens : porte sur la spécification des besoins en ressource humaines, en ressources matérielles et en autres ressources complémentaires pour réaliser toutes les activités prévues du projet.

La planification des coûts : en se basant sur le fractionnement du projet et de planification des moyens, le chef de projet doit établir les montants exacts des besoins de financement (coûts liés au projet)

La planification des risques : la planification des risques a pour objet l'identification des principaux risques du projet et la mise en place d'un plan d'urgence qui permettra de minimiser le risque.

La planification du contrôle : port sur la détermination des activités de suivi et de pilotage du projet, c'est-à-dire sur la spécification des moyens de suivi de l'évolution des indicateurs du projet en vue de pouvoir prendre éventuellement les mesures correctrices nécessaires.

2.2- L'exécution du projet :

L'exécution du projet correspond à la phase proprement dit de mise en place du projet : elle consiste en :

Des opérations de construction de l'ouvrage (si le projet comporte un volet de mise en place d'une infrastructure) ;

Des opérations d'acquisitions d'équipements ;

Des opérations de recrutement et de formation du personnel ;

Des opérations de management proprement dits avec comme principales activités pour le manager du projet : la gestion des ressources humains, la gestion des ressources matérielles et financières, le contrôle des activités ; etc.

3. La phase de clôture :

La phase de clôture et de conclusion du projet se caractérise par la réalisation de deux types de travaux d'évaluation :

Une évaluation finale a lieu juste à la fin de mise en place du projet. Il convient en ce moment-là d'effectuer l'évaluation du projet afin de mesurer le degré de réalisation des résultats, et d'expliquer les écarts éventuels entre les prévisions établies dans le dossier de faisabilité et la réalisation constatée sur le terrain.

L'évaluation ex-post a lieu longtemps après la fin du projet. En effet quelques années après (en fonction de l'importance du projet) il convient d'évaluer rétrospectivement les résultats par l'opération à travers les études d'impact.

3.1- L'évaluation ex-ante :

Cette évaluation a lieu au cours de la préparation du projet et porte sur les études de planification, d'identification et de faisabilité ;

3.2- L'évaluation au cours de projet :

Elle a lieu au cours de la mise en œuvre d'un projet permettant de suivre et éventuellement de corriger ou de réorienter le projet en cours d'exécution ;

3.3- L'évaluation ex-post :

Elle a lieu nettement après l'achèvement du projet. On parle dans ce cas-là d'évaluation rétrospective ou encore d'étude d'impact du projet.

4. L'arbre de décision :

4.1 Définition :

L'arbre de décision est une « illustration graphique qui explicite la séquence des décisions à prendre au même temps qu'un outil d'analyse conduisant à la sélection des actions à adopter ». ⁷⁴

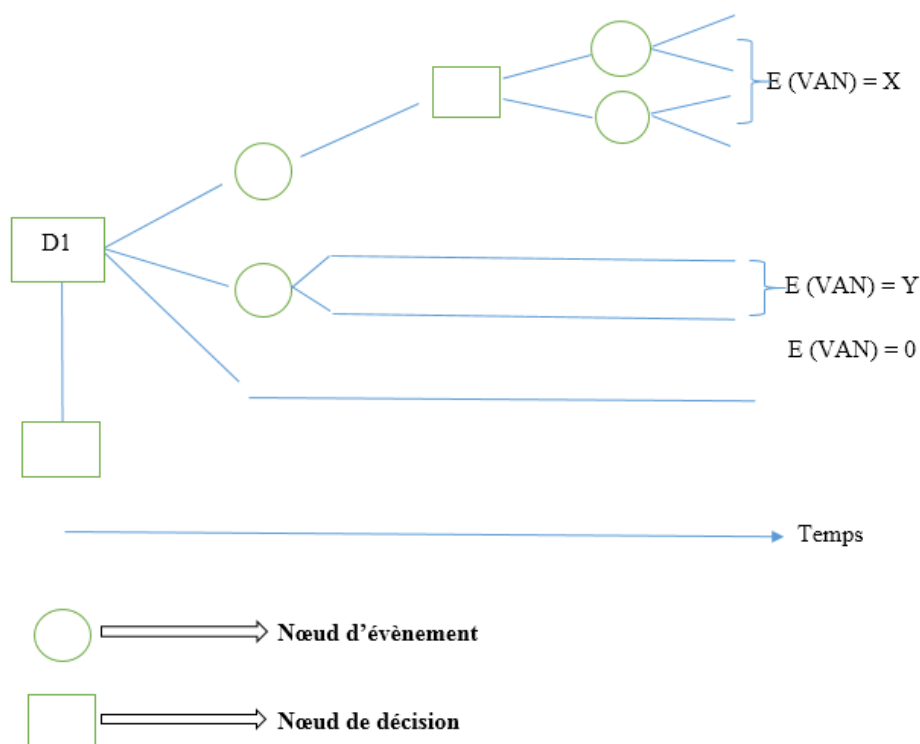
Construction de l'arbre de décision L'arbre de décision est composé d'une racine, de nœud et de branches :

Les nœuds décisionnels, sont figurés par des carrés, ils présentent un choix entre plusieurs décisions à la date zéro (0) ;

Les nœuds d'événements pouvant intervenir, sont figurés par des cercles (un événement est un phénomène externe à l'entreprise, mais qui influence ses résultats ; intensité de la demande, expansion, récession, ...) et chaque événement a une possibilité qui doit être estimée. Et pour mieux éclaircir la notion de l'arbre de décision, nous allons présenter un schéma qui va illustrer sa configuration :

⁷⁴ TAVERDET et POLIIOLEK., Op.cit, P227.

Figure N° 2: Présentation schématique de l'arbre de décision



Source : BARREAU J et al, Gestion financière, Ed. Dunod, Paris 2004, P 361.

La méthode de l'arbre de décision est un outil analytique utilisé pour clarifier les problèmes d'investissement impliquant des séquences de décision étalées dans le temps. Cette approche doit être complétée par une étude des risques liés directement à la décision d'investissement. En définitif, La problématique de choix et de sélection des projets en avenir incertain ou en avenir aléatoire est techniquement différente de la procédure de choix en avenir certain. Cette problématique est plus pertinente puisqu'elle correspond beaucoup plus à la réalité économique et financière car, en pratique, les décisions de choix et de sélection des propositions d'investissements s'effectuent dans un contexte d'incertitude.

Section 03 : La complexité et Les risques liés aux projets d'investissement

Dans cette section, nous nous aventurerons dans le monde complexe des projets d'investissement, où les défis sont nombreux et les enjeux élevés. Nous débuterons en explorant la notion de risque, en définissant clairement ce terme et en examinant les différentes façons dont il peut se manifester. Ensuite, nous examinerons comment les entreprises gèrent ces risques tout au long d'un cycle, avec pour objectif d'optimiser les rendements de leurs investissements.

1. Définition du risque :

Le risque correspond à un traitement spécifique de l'information qui externalise une charge ou une perte prévisible ou probable et qui donnera lieu à des arbitrages entre le présent et le futur. Le taux d'actualisation va donc jouer un rôle⁷⁵

2. Les typologies du risque :

Les risques liés aux investissements ne sont sensibles pour les projets dans la réalisation est relativement long, ils concernent :

- Les risque d'approvisionnement lorsque l'achat de matière première en extérieur.
- Les risques liés à l'inflation de détermination prix de vente et les risques dus à la fluctuation des prix en termes de monnaie.
- Les risques d'exploitation qui sont les risques maîtrisent de coût et risque de productivité et le développement de l'environnement.
- Les risques financiers et de trésorerie concernant les risques liés aux fonds de roulement net et au besoin en fonds de roulement.
- Les risques de marche.

En fin les risques important de l'entreprise face de son projet sont : risque d'exploitation, de trésorerie et de rentabilité

3. Le cycle de la gestion globale du risque :

On distingue quatre (04) phases dans le cycle de vie de la gestion globale des risques : l'identification, la mesure, la gestion et le contrôle des risques.⁷⁶

3.1- L'identification des risques :

Pour l'identification des risques, on doit suivre les étapes suivantes :

- Les risques spécifiques et les sources de ces risques auxquels une entreprise est soumise doivent être identifiés et définis ;
- La détermination du niveau de risque et de rendement qu'une entreprise est prête à prendre doit être fondée sur ses objectifs et décrite en termes mesurables ;
- Le catalogue d'ensemble des risques d'une entreprise peut être étendu et diminué en fonction des changements de stratégie, d'un ajustement au marché, d'évolution technologique ou d'autres événements liés.

3.2- La mesure des risques :

⁷⁵ Robert Aoudayer. « Evaluation financière des projets » 2ème édition, Paris 1999, p148.

⁷⁶ HAMADA (R.), BAIN (G.) et GERRITY (T.), « L'art de la finance », Edition Village Mondial, Paris, 1998, P.266

Pour la mesure des risques, on peut citer :

- Les mesures doivent être suffisamment globales pour couvrir toutes les sources importantes de risque ;
- Les processus de mesures doivent répondre et évoluer en fonction des besoins des utilisateurs de ce type d'information ;
- Les positions ouvertes peuvent être décomposées en sous-limites en fonction des contreparties, activités, produits ou toutes autres mesures utiles à la direction de l'entreprise ;
- Les normes utilisées pour mesurer chaque type de risque doivent reposer sur des principes similaires pour tous les produits et les activités mesurés.

3.3- La gestion du risque :

Selon A. FARBER et M. LAURENT « Le management des risques d'un projet est une démarche, au sein du management du projet, qui va successivement tenter : d'identifier les risques et de les analyser, d'évaluer leur importance et les ordonnancer, d'organiser la maîtrise de ces risques par la mise en place de moyens appropriés, techniques et organisationnels appropriés »⁷⁷

➤ Le processus de la gestion des risques se fait par :

- La détermination et l'initiation de réponse adéquate au risque doivent être fondées sur l'évaluation permanente du risque et du rendement ;
- La direction doit s'assurer que l'activité opérationnelle n'expose pas l'entreprise à des pertes qui pourraient menacer sa viabilité ;
- Des procédures doivent être mises en place pour identifier et évaluer les alternatives ouvertes à la gestion d'une situation de risque afin de sélectionner et entreprendre des actions appropriées en appliquant de l'entreprise.⁷⁸

3.4- Le contrôle du risque :

L'étape du contrôle de risque se réalise comme suit :

- Les groupes responsables du contrôle du risque et à la détermination de limites au risque appropriées doivent être indépendants des groupes générant le risque ;
- Les limites de risque et la politique d'une entreprise doivent être cohérentes ;
- Les rapports doivent procurer de façon adéquate aux membres de la direction et du groupe une information facile à expliquer, complète et à temps sur l'exposition au risque.⁷⁹

⁷⁷ A. FARBER et L. Marie-Paule, « Finance », édition Pearson Education, 2ème édition, France, 2009, P259.

⁷⁸ HAMADA R, BAIN et GERRITYT, « l'art de la finance », Edition Village Mondial, paris, 1998 P 467.


⁷⁹ RABHI sihem, ZAIDI Sarah « Etude de la rentabilité d'un projet d'investissement et son financement », mémoire fin de cycle, CCA, 2014.

Conclusion :

En conclusion, ce chapitre nous a permis d'explorer la décision d'investissement, ses étapes, ainsi que les risques qui y sont associés. Nous avons identifié l'importance critique de la décision d'investissement pour le succès des entreprises.

Nous avons défini les différentes étapes du processus décisionnel d'investissement, en mettant en avant l'outil de l'arbre de décision pour une prise de décision éclairée. En outre, nous avons examiné la complexité et les risques inhérents aux projets d'investissement, en soulignant l'importance de la gestion globale des risques.

En mettant en pratique ces idées, les entreprises sont mieux préparées à prendre des décisions stratégiques en matière d'investissement et à gérer les risques qui y sont associés. Ce chapitre nous a offert un aperçu essentiel pour aborder ces enjeux cruciaux dans le domaine des affaires.



Chapitre 4 :
Intégration de choix
d'investissement cas
SOCOTHYD

Dans ce chapitre, nous allons appliquer les différents critères de choix d'investissement que nous avons examiné dans les chapitres précédents pour pouvoir apporter un jugement sur le degré de la rentabilité du projet envisagé par l'entreprise SOCOTHYD

Section 01 : Présentation et historique de SOCOTHYD

Dans cette première section nous allons présenter la structure de l'organisme d'accueil, soit l'entreprise SOCOTHYD d'une manière générale, puis nous allons étudier son organisation, son organigramme et les éléments relatifs à sa création, à sa mission, à ses objectifs, afin de mieux connaître et définir l'entreprise au sein de laquelle nous avons exécuté notre cas pratique.

1. Présentation de l'EPE SOCOTHYD SPA :

SOCOTHYD EPE est une entreprise industrielle ayant pour métier de base, la production des produits parapharmaceutiques et d'hygiène corporelles. Ses clients traditionnels sont principalement, le secteur sanitaire, hôpitaux, cliniques et pharmacies, ainsi que les agents agréés répartis sur les quatre coins du pays et qui représentent son réseau de distribution, et cela afin d'assurer la proximité des produits SOCOTHYD aux clients.

Cette section sera consacrée à la présentation de l'entreprise SOCOTHYD, son historique, son statut juridique et sa mission ainsi que sa stratégie et ses objectifs.

2. Historique :

La SOCOTHYD a été créée par l'arrêt interministériel du 17 Avril 1970 rendant exécutoire la délibération N°01 du 11 Mars 1970 de l'assemblée populaire de la wilaya de Tizi-Ouzou, sous la dénomination de Société de Coton Hydrophile, en abrégé « SOCOTHYD ». Elle fait partie de portefeuille de la société de gestion de participation de l'état « Algerian chemical specialities » ACS. Aussi LA SOCOTHYD a fait partie du portefeuille de la société de gestion des participations de l'état « chimie pharmacie » GEPHAC. La SOCOTHYD est ensuite rentrée dans le groupe des industries chimiques « CHIMINDUS » créée le 23-février 2015 suite à la nouvelle instruction de GEPHAC et renommé en suite ALGERIA CHIMICAL SPECIALITIES « ACS » le 19-novembre 2015. La SOCOTHYD a commencé la production en 1970 avec un seul produit à savoir le « coton » sous plusieurs formes (hydrophile, cadré ...). En mars 1975, elle a procédé à une extension, pour la fabrication de produit gaze, en 1978 elle élargie ses gammes de produits qui sont devenues plus importantes : produits destinés tant au marché national qu'à l'exploitation (gaze, coton, couches bébés, serviettes périodiques ...).

Cette entreprise ne cesse d'évoluer et de se développer, après la mise en place d'un atelier de production des bandes plâtrées l'an 2000. A partir de l'année 2012, et dans le cadre du plan d'assainissement et développement accordé par les pouvoirs publics suivant la résolution du Conseil des Participations de l'Etat (CPE) N° 07 /124/27/03/2012 portant sur la modernisation de l'outil de production, des nouveaux équipements par lesquels les produits SOCOTHYD ont été diversifié, à savoir : les produits de sparadrap, les bandes de crêpes.

3. Le domaine d'activité :

L'entreprise est spécialisée dans la fabrication et la commercialisation des dispositifs médicaux, les produits parapharmaceutiques et d'hygiène corporelle, cette gamme est appelée dans les années à venir à être diversifiée et développée par de nouveaux articles et/ou dimensions.

3.1- Gamme - Produits de Gaze :

- Compresses Non stériles
- Compresses Stériles
- Compresses Oculaires stériles et non stériles
- Pièces de Gaze Hydrophile
- Bandes de Gaze Hydrophile
- Bandes de Toile

3.2- Gamme - Produits de Coton :

- Coton Hydrophile
- Coton en Boules
- Coton Cardé
- Coton à Lustrer
- Tampons Dentaire
- Coton Mèche et Coton Nappe

3.3- Produits de bandes adhésives :

- Sparadrap perforé et non perforé
- Sparadrap multi extensible
- Sparadrap micropore
- Bandes élastiques adhésives

3.4- Produits de tissage / bandes :

- Produits de Bandes de Crêpe,
- Bandes Élastiques,
- Bandes jersey tubulaire

3.5- Bandes Plâtrées :

3.6- Les produits en tissu non tissé :

Casaques chirurgicales non stériles

- Casaques chirurgicale stériles
- Champs opératoires stériles
- Kits de draps en tissu non tissé
- Draps d'examen
- Trousses chirurgicales

- Masques chirurgicale
- Combinaisons jetables
- Calots
- Charlottes
- Sur-bottes
- Sur-chaussures

- Tenue de bloc
- Blouses jetables
- Sur – blouses
- Masques de protection

3.7- Articles d'hygiène :

- Couches Culottes
- Serviettes Hygiéniques

4. Le patrimoine :

4.1- Le patrimoine foncier :

La superficie de l'entreprise, selon les actes de propriété, est de **85 345 m²**, répartie sur deux sites :

Site Isser :

TERRAINS A USAGE INDUSTRIEL (Ateliers)	13 632,00	m ²
BATIMENTS COMMERCIALS + MATIERES	5 289,00	m²
BATIMENTS : ADMINISTRATION, ANNEXES ET SERVICES	3 218,00	m²
TERRAINS NON BATIS + (Parc Communal)	50 716,00	m²
	SURFACE TOTALE BATIE	22 139,00 m ²
	SURFACE TOTALE NON BATIE	50 716,00 m ²
	SURFACE TOTALE SITE : ISSER	72 855,00 m ²

Source : Document interne de la SOCOTHYD.

Site Bordj Menaïel :

TERRAINS A USAGE INDUSTRIEL (Ateliers)	1 480,00	m ²
BATIMENTS COMMERCIALS + MATIERES	3 120,00	m²
BATIMENTS : ADMINISTRATION, ANNEXES ET SERVICES	1 090,00	m²
TERRAINS NON BATIS	6 800,00	m²
	SURFACE TOTALE BATIE	5 690,00 m ²

	SURFACE TOTALE NON BATIE	6 800,00	m²
	SURFACE TOTALE SITE : BORDJ MENAIEL	12 490,00	m²

Source : Document interne de la SOCOTHYD.

5. Les équipements :

Les données techniques et les capacités opérationnelles réelles, s'accordent à montrer que la quasi-totalité des équipements de l'entreprise sont vétustes, et ils sont loin d'assurer un niveau de rendement efficace, qui permettra à l'entreprise de conquérir un marché à fort caractère concurrentiel.

Pour une industrie nécessitant une très haute technicité, et une rénovation continue des procédés de fabrication, l'entreprise continue à utiliser un parc équipement, dont la moitié a été mise en marche dans les années 70 et 80.

Actuellement, les équipements de production et de soutien au niveau de l'entreprise sont répartis comme suit :

Tableau N° 10: Les équipements de production et de soutien au niveau de l'entreprise

Site	Type	Atelier	Nombre
Site ISSER	Equipement De Production	Atelier De Traitement Coton Et Gaze	17
		Atelier Séchage Gaze (Rames)	08
		Atelier Production Compresse Non Stériles	17
		Atelier De Production Compresse Stériles	10
		Atelier De Production Bandes De Gaze Et Compresse RIUS	17
		Atelier De Production Cardage TATHAMS	05
		Atelier De Production Cardage	30
		Atelier De Production Tampon Dentaire	03
		Atelier De Production Bandes Plâtrées	17
		Atelier De Production Bandes Elastiques	08
		Atelier De Production Bande De Crêpes Et Pièces De Gaze	05
	Atelier De Production Sparadrap	07	
Equipement	Atelier Usinage	207	

	De Soutien	Atelier Maintenance Des Equipements	
		Atelier Electromécanique	
		Atelier Electronique	
		Atelier De Climatisation Et Fluides	
Site BORDJ MENAIEL	Equipement De Soutien		
	Equipement De Production	Atelier De Production Couche Bébés	26
		Atelier De Production Couche Culottes	24

Source : Document interne de la SOCOTHYD.

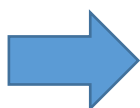
6. Statut juridique et raison sociale :

6.1- Statut juridique :

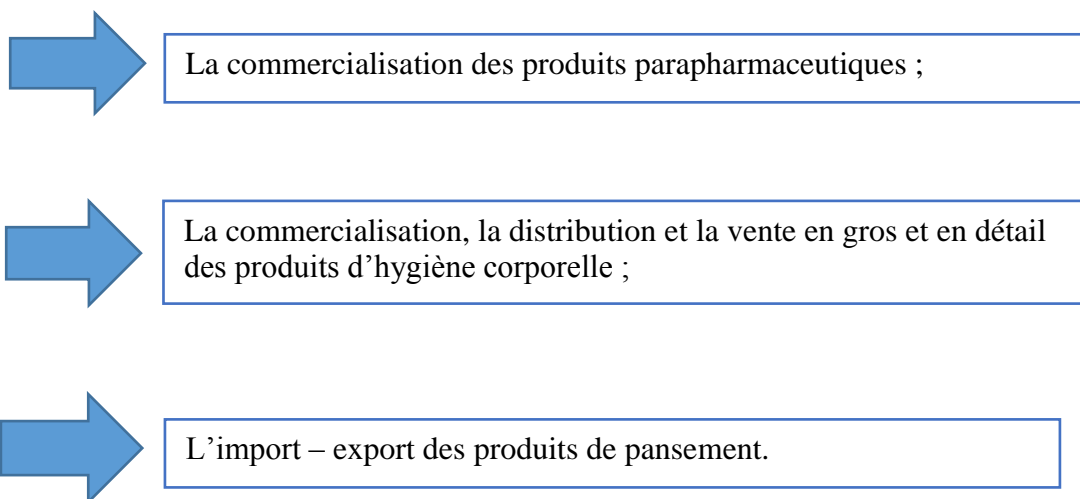
Le statut juridique de SOCOTHYD a évolué, depuis sa création : En 1970, l'entreprise était une entreprise locale placée sous la tutelle de la wilaya de Tizi-Ouzou jusqu'à 1985, date à laquelle elle fait l'objet d'un transfère à la wilaya de Boumerdes suite au nouveau découpage administratif. En 1997, avec l'avènement des réformes économiques publiques, cette entreprise a changé de statut juridique et devenue une entreprise publique économique (EPE), société par action au capital de 100 000 KDA, sous la tutelle de la Société de Gestion des Participations (SGP) de l'Etat Chimie Pharmacie (GEPHAC). Son capital social a été augmenté en date dû à 300 000 KDA puis à 540 000 KDA en date du 12 avril 2004, en suite à un capital de 1 170 000 KDA en 2013. En 23 février 2015, la SOCOTHYD a été transférée de GEPHAC (SGP) au groupe de l'industrie chimique (CHIMINDUS), suite à la résolution du Conseil des Participations de l'Etat (CPE) du 28 août 2014 portant sur une réorganisation du secteur public marchand industriel, il a été procédé à la suppression des Sociétés de Gestion des Participations (SGP) et la création des groupes industriels par le ministère de l'industrie et des mines pour absorber les anciennes sociétés de gestion de portefeuille. Ainsi, jusqu'à la date du 19 Novembre 2015 avec le changement de la raison sociale du groupe CHIMINDUS vu la nécessité d'adapter la raison sociale aux spécificités du domaine d'activité du groupe et de son marché, désormais ce dernier est renommé ALGERIA CHEMICAL SPECIALITIES en abrégé « ACS – SPA ».

6.2- Raison sociale :

Figure N° 3:
Raison social de
la SOCOTHYD



La production, la distribution et la commercialisation des produits parapharmaceutiques (produits de coton, de gaz, la bande plâtrée, sparadrapp et bande de crêpe) et les articles d'hygiène ;



Source : Document interne de la SOCOTHYD consulté juillet 2023

En septembre 2021 SOCOTHYD a officiellement modifié son objet. Conformément à la loi de la santé N°18-11 du 02 juillet 2018, SOCOTHYD a modifié l'article 02 des statuts, de l'EPE SOCOTHYD Spa, portant sur l'objet comme suit : « la société a pour objet la production, distribution, commercialisation, importation et exportation des dispositifs médicaux, produits pharmaceutiques et articles d'hygiène corporelles ».

7. Stratégies objectives de la SOCOTHYD :

7.1- Stratégie de la SOCOTHYD :

Pour le bon développement, la SOCOTHYD a opté pour une stratégie orientée vers la diversité des produits à haute valeur ajoutée et de niveau élevé de qualité.

Au stade actuel de son développement, la SOCOTHYD est confrontée à un environnement favorable caractérisé par les facteurs suivants :

- Attractivité forte du marché ;
- Produits de bonne qualité ;
- Prix compétitifs.

Et des actions stratégiques à poursuivre à savoir :

- Augmentation des parts de marché ;
- Elargir la gamme de produits ;
- Présence et force commerciale ;
- Formation en management afin de mieux assurer la pérennité de l'entreprise.

7.2- Objectifs de la SOCOTHYD :

La SOCOTHYD a pour mission principale la production, la commercialisation des produits parapharmaceutiques et produits d'hygiène corporelle, en veillant sur l'atteinte des objectifs suivants :

- Accroître la satisfaction des clients ;
- Améliorer les coûts de production ;
- Minimiser les coûts d'achats ;
- Améliorer les compétences et la communication ;
- Améliorer le chiffre d'affaire, valoriser les ressources humaines ;
- Respecter les règles et les modalités d'achat et d'approvisionnement.

8. Organisation et organigramme de la « SOCOTHYD » :

8.1- Organisation de l'entreprise :

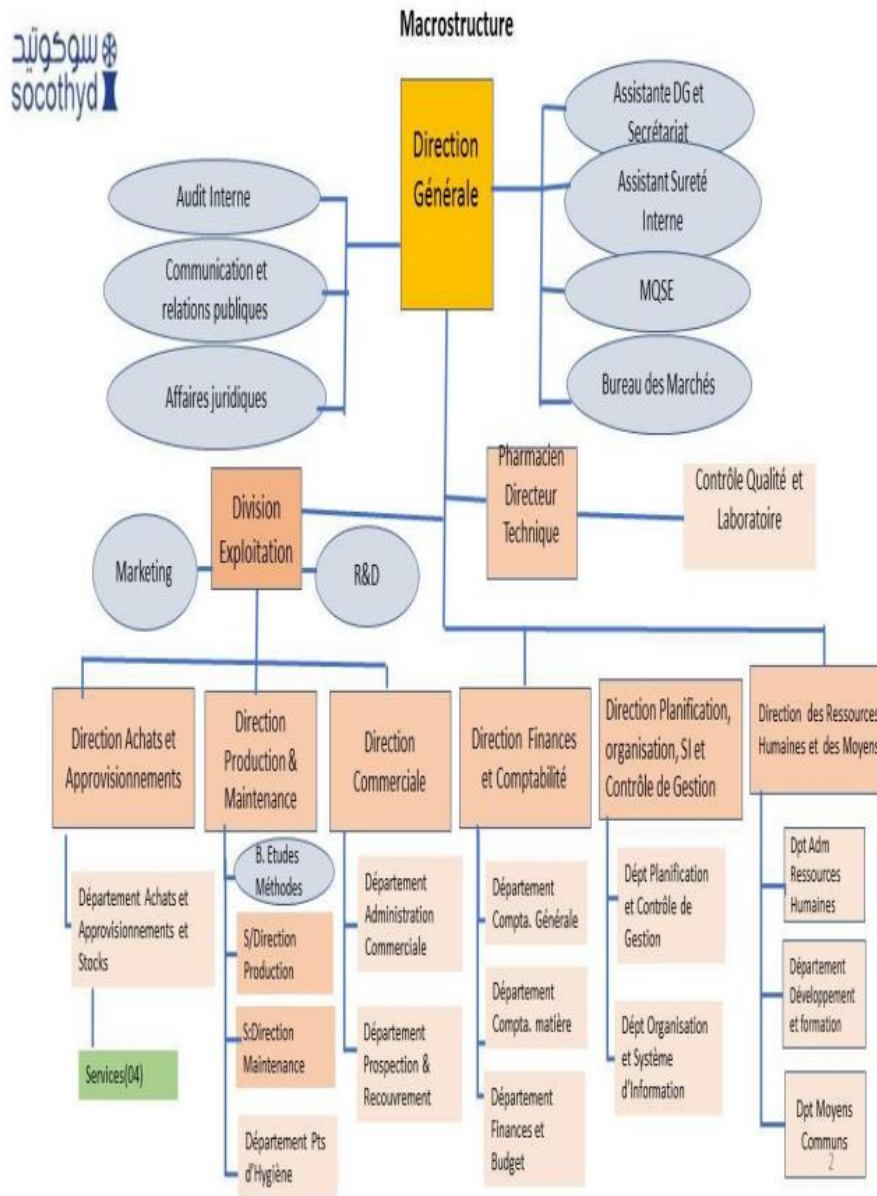
L'entreprise comme toute SPA est dotée d'un conseil d'administration présidé par le

Président directeur général lequel sa direction générale est munie du secrétariat de direction générale adjointe, celui-ci gère les différentes directions commerciales, des approvisionnements, des moyens, des ressources humaines, la finance et comptabilité et production.

8.2- Organigramme de l'entreprise :

La « SOCOTHYD » comme tout autre entreprise, suit dans sa gestion et son organigramme de ses affaires (travaux) un organigramme général qui lui permet de contrôler et suivre ses actions.

Figure N° 4: Organigramme de la SOCOTHYD



Source : Document interne de la SOCOTHYD, consulté juillet 2023

En tête de l'organigramme, nous distinguons la première responsabilité hiérarchique qui est la direction générale, suivi directement de la direction générale adjointe et de la direction de production, et puis les responsabilités sont subdivisées hiérarchiquement sur l'ensemble des départements et services de l'entreprise.

L'activité de l'entreprise durant les cinq (05) dernières années :

Le tableau suivant, résume l'évolution des principaux agrégats de gestion, durant les cinq dernières années :

Tableau N° 11: D'évolution des principaux agrégats de gestion, durant les cinq dernières années

Désignations	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Chiffre d'affaire	1 521 537	1 433 732	1 579 248	1 662 937	2 101 623	2 324 572
Valeur Ajoutée	732 162	361 323	390 540	681 242	744 133	496 824
Frais du Personnels	-474 310	-428 510	-463 870	-491 908	-522 666	-533 518
E.B. E	318	-82 411	-89 380	173 965	201 134	-65 058
Résultat Net	69 364	-183 238	-169 627	40 830	56 061	-169 253
Créances	1 495 601	1 445 406	1 820 608	1 703 920	2 129 479	2 303 424
Dettes**	285 816	208 759	350 481	263 818	544 656	501 118
Disponibilités	286 971	299 649	193 669	64 260	12 519	597 353
Effectifs	559	536	535	532	557	545

(**Dettes : fournisseurs et comptes rattachés + impôts + autres dettes)

Source : Document interne de la SOCOTHYD, consulté juillet 2023

Une hausse constante est distinguée sur le CA, les créances et les dettes. En admettant que ces deux dernières ont suivi le même niveau d'évolution du CA, expliqué principalement par la diversification de la gamme des produits commercialisés, et la récupération de certains parts de marché, notamment avec la Pharmacie Centrale des Hôpitaux (PCH), idem pour le recouvrement qui a suivi d'une manière très claire le niveau du CA.

Section 02 : présentations des deux projets d'investissements

Dans cette section, nous présenterons en détail les deux projets d'investissement : la production des sondes gastriques et des gants au sein de l'entreprise SOCOTHYDE. Toutefois, il est essentiel de noter que l'étude approfondie des critères de choix d'investissement et de leur impact sur la rentabilité à long terme sera abordée dans la section suivante. Cette présentation des projets vise à fournir un contexte nécessaire pour mieux comprendre les données essentielles et les spécificités de chaque projet avant d'explorer en détail les critères de choix d'investissement et leur rôle dans la prise de décision.

1. Les produits ciblés :

1.1- Les sondes gastriques :

Le sondage naso-gastrique désigne un protocole de soins consistant en l'introduction d'une sonde par les voies naturelles hautes pour généralement atteindre la cavité de l'estomac. La sonde insérée peut être une sonde à canal unique ou double, de différentes formes ou diamètres, lestée en son extrémité ou non, ou encore un dispositif d'exploration, telle qu'une sonde d'endoscopie ou d'analyse.

1.2 Les gants en latex et en nitrile à usage médical :

Les gants médico-chirurgicaux sont des gants utilisés dans le monde médical pour protéger les patients et les soignants des infections transmissibles. Ce sont des équipements de protection individuelle (EPI).

Ces gants à usage unique peuvent être fabriqués à partir :

de latex ou de caoutchouc nitrile (type « nitrile »), exempts de protéines naturelles et de thiurames⁸⁰ ;

de polymères thermoplastiques (polychlorure de vinyle (type « vinyle ») ou polyéthylène).

On utilise aussi les gants médicaux dans les laboratoires de biologie moléculaire, afin de ne pas contaminer le matériel étudié ou pour se protéger d'un produit chimique toxique.

Il existe plusieurs tailles de gants :

- S : Small : petit (taille 6-7 pouces) ;
- M : medium : moyen (7-8) ;
- L : large : grand (8-9) ;
- XL : extra large : très grand (9-10).

⁸⁰ Les thiurames sont des additifs surtout utilisés comme accélérateurs de vulcanisation. Ces substances sont susceptibles de déclencher des allergies.

2. Lancement de la fabrication :

2.1 Sondes gastriques :

- **Calcul des capacités théoriques :**

Sondes gastriques = 1 250 pièces /heure X 2 000 heures =2 500 000 pièces/an

La machine d'emballages est limitée à 2 500 pièces/Heures, par contre la ligne d'emballage à 1 250 Pièces/ heure donc nous prendrons en considération cette limite.

➤ **Capacités de production prévisionnelles en 02 équipes :**

La capacité de production prévisionnelle a été calculée en prenant en considération les paramètres suivants

Première année = 80 % des capacités théoriques

Deuxième année = 85 % des capacités théoriques

Troisième année = 90 % des capacités théoriques

Quatrième année = 95 % des capacités théoriques

Cinquième année = 100 % des capacités théoriques

Tableau N° 12: Les capacités théorique "sondes gastrique"

UM	Capacité théorique (En 02 équipes)	2023	2024	2025	2026	2027	
Sondes gastriques	Un/an	5 000 000,00	4 000 000,00	4 250 000,00	4 500 000,00	4 750 000,00	5 000 000,00

Source : Réalise par nous-même a partir document interne de la SOCOTHYD, consulté juillet 2023

2.2- Gants :

➤ **Calcul des capacités théoriques :**

Gants en latex et en nitrile = **320 pcs/minute x 60minutes x 1694 h /an =**

32 524 800 pcs/an pour une seule machine

Pour deux machines : 32 524 800 x 2 = 65 049 600 pcs

Donc les capacités théoriques seront 65 049 600 unités

➤ **Capacités de production prévisionnelles en 01 équipes :**

La capacité de production prévisionnelle a été calculée en prenant en considération les paramètres suivants

Première année = 80 % des capacités théoriques

Deuxième année = 85 % des capacités théoriques

Troisième année = 90 % des capacités théoriques

Quatrième année = 95 % des capacités théoriques

Cinquième année = 100 % des capacités théoriques

Tableau N° 13: Les Capacité théorique "Gants"

UM	Capacité théorique	2024	2025	2026	2027	2028	
Gants en latex +nitrile	Un/an	65 049 600,00	52 039 680,00	55 292 160,00	58 544 640,00	61 797 120,00	65 049 600,00

Source : Réalise par nous-même a partir document interne de la SOCOTHYD, consulté juillet 2023

3. Marché et concurrence :

3.1- Le marché des dispositifs médicaux :

Le marché des dispositifs médicaux est constitué de trois principaux segments qui sont :

- ✓ Les établissements de santé publique : CHU, EPH, EPSP, EHS ;
- ✓ Les clients privés : les dépositaires privés, les cliniques privés, les grossistes, les médecins, les pharmaciens ;
- ✓ La pharmacie centrale des hôpitaux et l'M.D. N

Selon les statistiques du ministère de la santé, l'Algérie dispose 588 établissements de santé publique répartis comme suit :

- **Les établissements de santé publique :**
 - EPSP (Établissement public de santé de proximité) : **273**
 - CHU (Centre Hospitalier Universitaire) : **15**
 - EHU (Établissement Hospitalier Universitaire) : **01**
 - EPH (Établissement public Hospitalier) : **207**
 - EH (Établissement Hospitalier) : **09**
 - EHS (Établissement Hospitalier Spécialisé) : **83**

Tableau N° 14: Récapitulatif des établissements de santé

EPH	CHU	EPSP	EHS/EHU/EH	Total
207	15	273	93	588

Source : Document interne de la SOCOTHYD, consulté juillet 2023

➤ **La Pharmacie Centrale des Hôpitaux :**

Employés(e)	Annexes	Clients	Fournisseurs	Produits commercialisés
Plus de 1000	05	578 établissements publics de santé, 660 Clients divers	74 Fournisseurs locaux, 116 Fournisseurs étrangers	Plus de 1700 produits

Source : Document interne de la SOCOTHYD, consulté juillet 2023

• **Les établissements de santé privés :**

Selon les statistiques du centre national du registre du commerce, il existe 903 établissements hospitaliers privés.

Le paramètre lié à la réglementation constitue le facteur primordial de notre étude, notamment la nouvelle loi de la santé publique qui prévoit la création de nouveaux établissements de la santé publique, pour répondre aux besoins des citoyens en matière de prise en charge des soins, et promouvoir la santé de proximité.

3.2- Estimation de la demande nationale en unité :

• **Sonde Gastrique :**

Le tableau suivant montre les besoins du marché Algérien en sondes gastriques, en unité et en valeur

Tableau N° 15: Des besoins du marché Algérien sondes gastriques en unité et en valeur

Sonde Gastrique			
Désignation produit	Quantité annuelle	Prix en DA	Montant en DA
Sonde gastrique CH 12	52 200,00	23	1 200 600,00
Sonde gastrique CH 14	90 000,00	23	2 070 000,00
Sonde gastrique CH 16	118 800,00	23	2 732 400,00
Sonde gastrique CH 18	127 800,00	23	2 939 400,00
Sonde gastrique CH 20	26 100,00	23	600 300,00

Sonde gastrique CH 22	2 700,00	23	62 100,00	Sou rc : Do cu me nt inte rne
Total besoins PCH	417 600,00	23	9 604 800,00	
Total besoins autres structures	167 040,00	23	3 841 920,00	
Total Général Sonde Gastrique (DA)	584 640,00		13 446 720,00	

de la SOCOTHYD, consulté juillet 2023

- **Gants :**

Tableau N° 16: Les besoins du marché Algérien en gants d'examen, en unité et en valeur

	Les établissements de santé publique	Les clients privés	PCH	MDN	Total
% de la demande nationale	37%	20%	29%	14%	100%
Gants unité	105 820 000	57 200 000	82 940 000	40 040 000	286 000 000
Gants valeur	1 375 660 000	743 600 000	1 078 220 000	520 520 000	3 718 000 000

Source : Document interne de la SOCOTHYD, consulté juillet 2023

3.3- La concurrence :

Avec l'émergence de nouveaux concurrents, l'entreprise doit garder une position de leader dans l'industrie des Dispositifs Médicaux, pour maintenir ses parts de marché actuelles et conquérir de nouvelles parts à l'échelle nationale et internationale, notamment le marché africain.

Il y a lieu de signaler que la force majeure des produits SOCOTHYD, face à ces concurrents, réside dans la qualité et la conformité normative et réglementaire.

Tableau N° 17: Les principaux concurrents pour les deux produits

Produits	Fabricants/importateurs	Analyse
Sondes gastriques	Promedal Sterimed Cic crêtes	Produits fortement demandés sur le marché.
Gants	IMGSA Group - Oum El Bouaghi	Des fabricants ayant une position de monopoles pour ces produits mais ils

Top Gloves latex- Airtouch	présentent une gamme limitée par rapport à SOCOTHYD.
Sarl AHPC- ALGER	

Source : Document interne de la SOCOTHYD, consulté juillet 2023

4. Le cout d'acquisition des équipements :

Dans cette partie, nous avons pris en considération les équipements de production seulement. Néanmoins le projet peut engendrer d'autres couts liés à l'importation des équipements et leur installation.

4.1- Sondes gastriques :

Tableau N° 18: Les équipements de production de Sondes gastriques

Equipement de production	EQUIPEMENT NECESSAIRE	QUANTITE	Prix en (USD)	Prix en (DA)
SONDES GASTRIQUES	Ligne de fabrication de sondes gastrique/aspiration/rectale/drain de Redon	1	119 100,00	16 172 422,26
MATERIEL DE TRANSPORT		2		8 500 000,00
MOBILIER DE BUREAU				1 000 000,00
Auxiliaires				
Transpalette Manuel 2500 KG		1		34 453,50
Gerbeur semi électrique 1500 KG		1		384 033,50
Groupe électrogène		1		7 800 000,00
Poste de transformation électrique		1		3 057 000,00
	Total Equipements de Production		119 100,00	36 947 909,26

Source : Document interne de la SOCOTHYD, consulté juillet 2023

4.2- Gants :

Tableau N° 19: Equipement de production des gants

Equipement de production	de	EQUIPEMENT NECESSAIRE	QUANTITE	Prix en (USD)	Prix en (DA)
EQUIPEMENT DE PRODUCTION GANTS		Ligne de fabrication des gants	2	1 300 000,00	176 525 180,00
MATERIEL DE TRANSPORT			2		8 500 000,00
MOBILIER DE BUREAU					1 000 000,00
Auxiliaires					
Transpalette Manuel 2500 KG			1		34 453,50
Gerbeur semi électrique 1500 KG			1		384 033,50
Groupe électrogène			1		7 800 000,00
Poste de transformation électrique			1		3 057 000,00
MONTANT TOTAL				1 300 000,00	197 300 667,00

Source : Document interne de la SOCOTHYD, consulté juillet 2023

1 USD = 135.7886 DA

Cours du 06/07/2023 (banque d'Algérie)

5. Structure des couts :

5.1- Prix d'achat des matières et emballages :

❖ Sondes gastriques :

- PVC grade medical: 1,12 USD /KG soit 154.98 DZD/KG
- Les encres : 25,5 USD – 110 USD soit 3 034,50 DZD/KG - 13 090,00 DZD/ jeux de couleurs
- Film PVC medical: 2,45 USD /KG soit 291,55 DZD /KG
- Boites de 10 unités : 20 DZD /boite
- Cartons de 20 boites : 180 DZD /carton

❖ Les Gants :

- Le coût d'achat du latex sur le marché international est coté en ce moment entre 1.35 USD/Kg soit 186.81 DA /KG
- Boites de 100 unités : 50 DZD /boite
- Cartons de 10 boites : 200 DZD /carton

5.2- Calcul des couts matières :

❖ **Sondes gastriques :**

80 000,00 kg de PVC grade médical

600 kg d'encres + 60 jeux de couleurs

20 000,00 kg de film pvc médical pour emballage

500 000 boites de 10 unités pour l'emballage primaire

25 000 cartons de 20 boites pour l'emballage secondaire

Le cout unitaire des matières est estimé à 6.95 DA/unité, le prix de vente est 23DA

Le rapport cout MP/Prix de vente : (2.48 +0.36+1.21+2.9) DA /23 DA = 30%

Tableau N° 20: Prévisions des couts matières "sondes gastrique"

	2024	2025	2026	2027	2028
Couts matières en DA	27 800 000,00	29 537 500,00	31 275 000,00	33 012 500,00	34 750 000,00

Source : Document interne de la SOCOTHYD, consulté juillet 2023

❖ **Gants :**

- Le cout relatif à la matière du latex constitue 80% du coût matière du produit.
- Le prix de vente moyen sur le marché est entre 12 à 15 DA/HT/unité
- Le coût d'achat du latex sur le marché international est coté en ce moment à 1.35 USD/KG soit 186.81 DA
- Le poids d'un gant est de 0.006 kg (6gr), ce qui coute 1.12 DA /Unité de matière première
- Considérant un prix de vente moyen de 15 DA/unité

Le rapport cout (MP+ emballage) /Prix de vente = (1.12+0.70) DA /15 DA = 12%

Tableau N° 21: Prévisions des couts matières "gants"

	2024	2025	2026	2027	2028
Consommation (DA)	94 712 217,60	100 631 731,20	106 551 244,80	112 470 758,40	118 390 272,00

Source : Document interne de la SOCOTHYD, consulté juillet 2023

5.3- Ressources humaines :

PROFIL	NOMBRE
- Cadre	3
- Cadre moyen	5
- Commerciaux	5
- Maitrise	5
- Exécution	5
Total	23

6. Chiffre d’affaire prévisionnel :

Partant du principe que le marché des Dispositifs Médicaux en général, est un marché porteur à fort potentiel de croissance, le fruit de ce projet apparaîtra d’une manière progressive sur les cinq années, pour avoir par la suite, un certain équilibre d’évolution, suite à la maîtrise de ce segment.

Cette stratégie, à la fois industrielle et commerciale, permet d’entrevoir le chiffre d’affaire suivant sur l’horizon 2024-2028 :

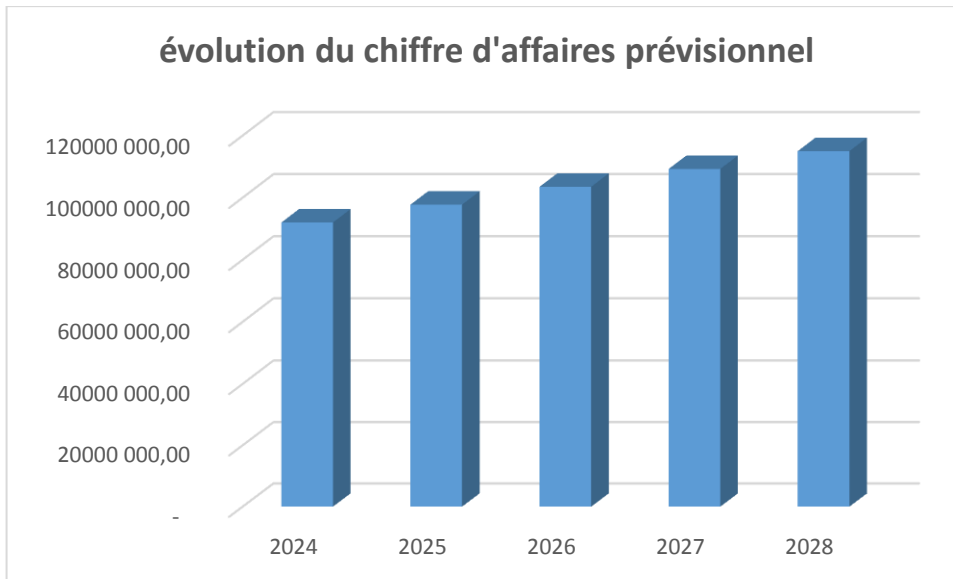
❖ **Sondes gastriques :**

Pour le calcul du chiffre d’affaires, nous avons estimé le prix de vente des sondes gastriques à 23 DA qui est le prix moyen du marché

Unité= DA

	2024	2025	2026	2027	2028
CA prévisionnel	92 000 000.00	97 750 000.00	103 500 000.00	109 250 000.00	115 000 000.00

Source : Réalise par nous-même en utilisant document interne de la SOCOTHYD

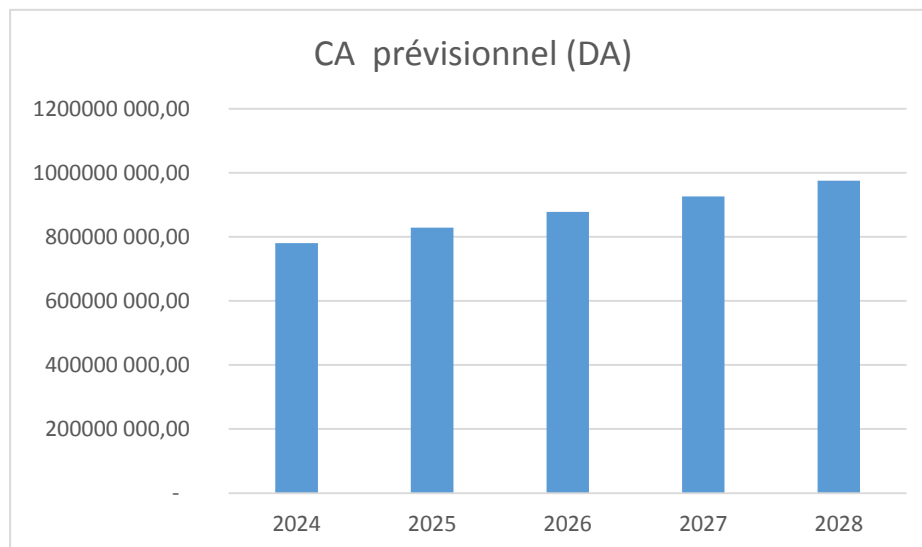


Source : Réalise par nous-même en utilisant document interne de la SOCOTHYD

❖ **Gants :**

Pour le calcul du chiffre d'affaires, nous avons estimé le prix de vente de l'unité des gants à 15 DA/UN qui est le prix moyen du marché

	2024	2025	2026	2027	2028
CA prévisionnel (DA)	780 595 200,00	829 382 400,00	878 169 600,00	926 956 800,00	975 744 000,00



Source : Réalise par nous-même en utilisant document interne de la SOCOTHYD

7. Le mode de financement :

❖ **Sondes gastriques :**

Le mode de financement prévu pour ce projet est par emprunt bancaire « CMT » pour modernisation de l'outil de production

Le montant de crédit est de : **36 947 909,26 DA** avec :

- Un taux d'intérêt de 6%.
- Durée du crédit : 7 ans + 2 ans de différée

❖ **Gants :**

Le mode de financement prévu pour ce projet est par emprunt bancaire « CMT » pour modernisation de l'outil de production

Le montant de crédit est de : **197 300 667,00 DA** avec :

- Un taux d'intérêt de 6%.
- Durée du crédit : 7 ans + 2 ans de différée

8. La distribution :

Les produits objet de cette étude, obéissent à la même logique commerciale des autres Dispositifs Médicaux commercialisés par la SOCOTHYD, notamment au plan de leur sensibilité et leur utilisation par le personnel médical, laissant ainsi une large importance au respect des exigences normatives et réglementaires de ces produits.

Il est donc stratégiquement important de pousser par tous les moyens ces produits vers le client final, en se basant sur le réseau de distribution SOCOTHYD, ainsi que l'engagement **d'une campagne marketing** pour la promotion de ces produits notamment auprès des clients privés (grossistes, cliniques privés, pharmacies, médecins, laboratoires, et diverses salles de soins)

Section 03 : Application des critères de choix d'investissement

Afin d'analyser la rentabilité de ce projet, la présente étude a retenu **un taux d'actualisation de 7 %**, ce coût moyen pondéré a été calculé sur la base des données réelle de SOCOTHYD.

Sachant que le financement des investissements sera par crédit avec taux d'intérêt de 6%, et en prenant un IBS nul, basé sur l'exonération accordée aux établissements pharmaceutiques par l'article N°75 de la loi de finance 2015.

1. Analyse de la production des sondes gastriques :

1.1 Analyse des flux financiers (tableau des comptes des résultats) :

Tableau N° 22: Compte de résultat

U= DA

	2024	2025	2026	2027	2028
Ventes et produits annexes	92 000 000,00	97 750 000,00	103 500 000,00	109 250 000,00	115 000 000,00
Variation stocks produits fini et en cours					
Production immobilisée					
Subvention d'exploitation					
1- production de l'exercice	92 000 000,00	97 750 000,00	103 500 000,00	109 250 000,00	115 000 000,00
Achats consommés	27 800 000,00	29 537 500,00	31 275 000,00	33 012 500,00	34 750 000,00
Services extérieurs	6 440 000,00	6 842 500,00	7 245 000,00	7 647 500,00	8 050 000,00
2- consommation de l'exercice	34 240 000,00	36 380 000,00	38 520 000,00	40 660 000,00	42 800 000,00
3- valeur ajoutée	57 760 000,00	61 370 000,00	64 980 000,00	68 590 000,00	72 200 000,00
Charges personnel	18 446 400,00	18 815 328,00	19 191 634,56	19 575 467,25	19 966 976,60
Impôt, taxes et versement assimilés	1 380 000,00	1 466 250,00	1 552 500,00	1 638 750,00	1 725 000,00
4- excédent brut d'exploitation	19 826 400,00	20 281 578,00	20 744 134,56	21 214 217,25	21 691 976,60
Autres produits opérationnels					
Autres charges opérationnels					
Dotations aux amortissements et provisions	4 544 790,93	4 544 790,93	4 544 790,93	4 544 790,93	4 544 790,93
Reprise sur perte de valeur					
5- résultat opérationnel	15 281 609,07	15 736 787,07	16 199 343,63	16 669 426,33	17 147 185,67
Produits financiers					
Charge financières	2 216 874,56	2 216 874,56	1 900 178,19	1 583 481,83	1 266 785,46
6- résultat financier					
7- résultat ordinaire	13 064 734,52	13 519 912,52	14 299 165,44	15 085 944,50	15 880 400,21
Cash-flow	17 609 525,44	18 064 703,44	18 843 956,37	19 630 735,43	20 425 191,14

Source : Etabli par nous-mêmes en utilisant document interne de la SOCOTHYD, consulté juillet 2023

Sur ces données, nous avons estimé :

1.2 La valeur nette actualisée VAN :

La VAN est la différence entre les cash- flow actualisés sur la durée de vie du projet et les capitaux investis

Tableau N° 23: Calcul de la VAN

	2024	2025	2026	2027	2028
cash flow	17 609 525,44	18 064 703,44	18 843 956,37	19 630 735,43	20 425 191,14
Taux D'actualisation (CMPC = 7%)	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Cash - Flow Actualisés a 7%	16 457 500,42	15 778 411,60	15 382 281,58	14 976 194,07	14 562 878,99
			Cumul Cash - Flow Actualisés		77 157 266,65
			Coût d'investissement		36 947 909,26
			VAN		40 209 357,39

Source : Etabli par nous-mêmes en utilisant le tableau précédent

La VAN positive signifie que la valeur actualisée de tous les flux de trésorerie générés par un investissement est supérieure à l'investissement initial. En d'autres termes, cela indique que le projet est susceptible de générer un retour financier positif sur toute la période d'analyse.

1.3 Le taux de rentabilité interne TRI :

Le TIR est le taux d'actualisation auquel la somme actualisée des Cash-Flow futurs est égale à zéro

- **Essai successif pour le calcul du TRI :**

Tableau N° 24: Calcul de la VAN avec un taux de 20%

Cash - Flow Actualisés à 20%	2024	2025	2026	2027	2028
	14 674 604,54	12 544 932,95	10 905 067,34	9 466 982,75	8 208 426,22
			Cumul Cash - Flow Actualisés		55 800 013,80
			Coût d'investissement		36 947 909,26
			VAN		18 852 104,54

Source : établi par nous-mêmes.

Tableau N° 25: Calcul de la VAN avec un taux de 30%

Cash - Flow Actualisés à 30%	2024	2025	2026	2027	2028
	13 545 788,80	10 689 173,64	8 577 130,80	6 873 266,14	5 501 097,82
			Cumul Cash - Flow Actualisés		45 186 457,20
			Coût d'investissement		36 947 909,26
			VAN		8 238 547,94

Source : établi par nous-mêmes

Tableau N° 26: Calcul de la VAN avec un taux de 45%

Cash - Flow Actualisés à 45%	2024	2025	2026	2027	2028
	12 144 500,31	8 592 011,15	6 181 132,93	4 440 834,22	3 186 589,48
			Cumul Cash - Flow Actualisés		34 545 068,08
			Coût d'investissement		36 947 909,26
			VAN		- 2 402 841,18

Source : établi par nous-mêmes

Le taux de rendement interne qui permet une équivalence entre le coût de l'investissement et les flux espérés est donc compris entre 45% et 30%. En utilisant la méthode de l'interpolation linéaire, le taux de rendement est facile à trouver, après calcul, ce dernier se situe à 42%.

$$\text{VAN (30\%)} = 8238547,94$$

$$\text{VAN (45\%)} = - 2402841,18$$

Calcul du TRI par interpolation linéaire :

$$\text{TIR} = \llcorner 30\% + [((45\% - 30\%) \times 8238547,94) / (8238547,94 - (- 2402841,18))] = 42 \%$$

1.4 L'indice de profitabilité IP :

Alors que la VAN mesure l'avantage absolu susceptible d'être retiré d'un projet d'investissement, l'indice de profitabilité mesure l'avantage relatif, c'est-à-dire pour 1 dinar du capital investi. Pour cela, on divise la somme des cash-flows actualisés par le montant de l'investissement, soit :

$$IP = \frac{\text{flux nets de trésorerie actualisée}}{\text{investissement}}$$

$$IP = \frac{77\,157\,266,65}{36\,947\,909,26}$$

$$IP = 2,09$$

Un Indice de Profitabilité (IP) de 2,09 indique que le projet d'investissement génère un rendement attendu positif par rapport à son coût initial. En d'autres termes, pour chaque unité de monnaie investie, le projet devrait générer un bénéfice net de 2,09 unités de monnaie à la valeur présente.

1.5 Le délai de récupération actualisé DRA :

C'est le temps au bout duquel le montant des cash-flows actualisés est égal au montant d capital investi. Il est estimé en cumulant, année par année, les flux nets de trésorerie jusqu'à atteindre le montant de l'investissement.

Tableau N° 27: Délai de récupération actualisé DRA

	1ER ANNEE	2EME ANNEE	3ème ANNEE	4ème ANNEE	5ème ANNEE
cash flow	17 609 525,44	18 064 703,44	18 843 956,37	19 630 735,43	20 425 191,14
Taux D'actualisation (CMPC = 7%)	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Cash - Flow Actualisés a 7%	16 457 500,42	15 778 411,60	15 382 281,58	14 976 194,07	14 562 878,99
Cash - Flow Actualisés CUMULES	16 457 500,42	32 235 912,02	47 618 193,60	62 594 387,66	77 157 266,65
			Cumul Cash - Flow Actualisés		77 157 266,65
			Coût d'investissement		36 947 909,26
			VAN		40 209 357,39

Source : établi par nous-mêmes

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

$$DRA = 2 + \frac{36947909,26 - 16457500,42}{47618193,60 - 16457500,42}$$

$$DRA = 2,66$$

$$1 \text{ Année} = 12 \text{ mois}$$

$$0,66 \text{ année} = 0,66 * 12 \text{ mois} = 7,92 \text{ mois}$$

$$0,92 \text{ mois} * 30 \text{ jour} = 27 \text{ jour}$$

$$DRA = 2 \text{ ans } 7 \text{ mois et } 27 \text{ jours}$$

Soit 2 ans, 7 mois et 27 jours pour le premier projet, c'est à dire au bout de la deuxième année L'entreprise doit récupérer le capital investi.

D'après le critère DRA, le projet est toujours acceptable du moment où son délai est toujours inférieur à la norme fixée par les décideurs de SOCOTHYD (5 ans)

2. Analyse de la production des Gants :

2.1 Analyse des flux financiers (tableau des comptes des résultats) :

Tableau N° 28: Comptes des résultats

	2024	2025	2026	2027	2028
Ventes et produits annexes	480 000 000,00	510 000 000,00	540 000 000,00	570 000 000,00	600 000 000,00
Variation stocks produits fini et en cours					
Production immobilisée					
Subvention d'exploitation					
1- Production de l'exercice	480 000 000,00	510 000 000,00	540 000 000,00	570 000 000,00	600 000 000,00
Achats consommés	58 240 000,00	61 880 000,00	65 520 000,00	69 160 000,00	72 800 000,00
Services extérieurs	33 600 000,00	35 700 000,00	37 800 000,00	39 900 000,00	42 000 000,00
2- Consommation de l'exercice	91 840 000,00	97 580 000,00	103 320 000,00	109 060 000,00	114 800 000,00
3- Valeur ajoutée	388 160 000,00	412 420 000,00	436 680 000,00	460 940 000,00	485 200 000,00
Charges personnel	18 446 400,00	18 815 328,00	19 191 634,56	19 575 467,25	19 966 976,60
Impôt, taxes et versement assimilés	7 200 000,00	7 650 000,00	8 100 000,00	8 550 000,00	9 000 000,00
4- Excédent brut d'exploitation	25 646 400,00	26 465 328,00	27 291 634,56	28 125 467,25	28 966 976,60
Autres produits opérationnels					
Autres charges opérationnels					
Dotations aux amortissements et provisions	20 580 066,70	20 580 066,70	20 580 066,70	20 580 066,70	20 580 066,70
Reprise sur perte de valeur					
5- Résultat opérationnel	5 066 333,30	5 885 261,30	6 711 567,86	7 545 400,55	8 386 909,90
Produits financiers					
Charge financières	11 838 040,02	11 838 040,02	10 146 891,45	8 455 742,87	6 764 594,30
6- Résultat financier					
7- Résultat ordinaire	-6 771 706,72	-5 952 778,72	-3 435 323,59	-910 342,32	1 622 315,60
Cash-flow	13 808 359,98	14 627 287,98	17 144 743,11	19 669 724,38	22 202 382,30

Source : Etabli par nous-mêmes en utilisant document interne de la SOCOTHYD

Sur ces données, nous avons estimé :

2.2 La valeur nette actualisée VAN :

Tableau N° 29: Calcul de la VAN

	2024	2025	2026	2027	2028
cash flow	13 808 359,98	14 627 287,98	17 144 743,11	19 669 724,38	22 202 382,30
Taux D'actualisation (CMPC = 7%)	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Cash - Flow Actualisés a 7%	12 905 009,33	12 776 039,81	13 995 217,40	15 005 938,55	15 829 991,73
			Cumul Cash - Flow Actualisés		70 512 196,82
			Coût d'investissement		36 947 909,26
			VAN		33 564 287,56

Source : Etabli par nous-mêmes en utilisant le tableau précédent

2.3 Le taux de rentabilité interne TRI :

- Essai successif pour le calcul du TRI :

Tableau N° 30: Calcul de la VAN avec un taux de 20%

Cash - Flow Actualisés à 20%	2024	2025	2026	2027	2028
	11 506 966,65	10 157 838,88	9 921 726,34	9 485 785,29	8 922 639,49
			Cumul Cash - Flow Actualisés		49 994 956,65
			Coût d'investissement		36 947 909,26
			VAN		13 047 047,39

Tableau N° 31: Calcul de la VAN avec un taux de 30%

Cash - Flow Actualisés à 30%	2024	2025	2026	2027	2028
	10 621 815,37	8 655 199,99	7 803 706,47	6 886 917,26	5 979 747,07
			Cumul Cash - Flow Actualisés		39 947 386,16
			Coût d'investissement		36 947 909,26
			VAN		2 999 476,90

Tableau N° 32: Calcul de la VAN avec un taux de 45%

Cash - Flow Actualisés à 45%	2024	2025	2026	2027	2028
	9 523 006,88	6 957 092,98	5 623 762,55	4 449 654,24	3 463 853,90
			Cumul Cash - Flow Actualisés		30 017 370,55
			Coût d'investissement		36 947 909,26
			VAN		- 6 930 538,71

VAN 30% = 2999476,90

VAN 45% = -6930538,71

Le taux de rendement interne qui permet une équivalence entre le coût de l'investissement et les flux espérés est donc compris entre 30% et 45%. En utilisant la méthode de l'interpolation linéaire ou avec la fonction TRI d'Excel, le taux de rendement est facile à trouver, après calcul, ce dernier se situe à 35%.

Calcul du TRI par interpolation linéaire :

$$TIR = \llcorner 30\% + [((45\% - 30\%) \times 2999476,90) / (2999476,90 - (-6930538,71))] = 35\%$$

VAN 30% = 2999476,90

VAN 45% = -6930538,71

2.4 L'indice de profitabilité IP :

$$IP = \frac{\text{flux nets de trésorerie actualisée}}{\text{investissement}}$$

$$IP = \frac{70\,512\,196,82}{36\,947\,909,26}$$

IP = 1,91

Un Indice de Profitabilité (IP) de 1,91 indique que le projet d'investissement génère un rendement attendu positif par rapport à son coût initial. En d'autres termes, pour chaque unité de monnaie investie, le projet devrait générer un bénéfice net de 1,91 unités de monnaie à la valeur présente.

2.5 Le délai de récupération actualisé DRA :

	1ER ANNEE	2EME ANNEE	3ème ANNEE	4ème ANNEE	5ème ANNEE
cash flow	13 808 359,98	14 627 287,98	17 144 743,11	19 669 724,38	22 202 382,30
Taux D'actualisation (CMPC = 7%)	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Cash - Flow Actualisés a 7%	12 905 009,33	12 776 039,81	13 995 217,40	15 005 938,55	15 829 991,73
Cash - Flow Actualisés CUMULES	12 905 009,33	25 681 049,14	39 676 266,54	54 682 205,09	70 512 196,82
			Cumul Cash - Flow Actualisés		70 512 196,82
			Coût d'investissement		36 947 909,26
			VAN		33 564 287,56

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

$$DRA = 2 + \frac{36\,947\,909,26 - 12\,905\,009,33}{39\,676\,266,54 - 12\,905\,009,33}$$

DRA = 2.90

1 Année = 12mois

0,90 année = 0,90 * 12 mois = 10,8 mois

0,8 mois * 30 jour = 24 jour

DRA = 2ans 10 mois et 24 jours

Soit 2 ans, 10 mois et 24 jours pour le deuxième projet, c'est à dire au bout de la deuxième année L'entreprise doit récupérer le capital investi.

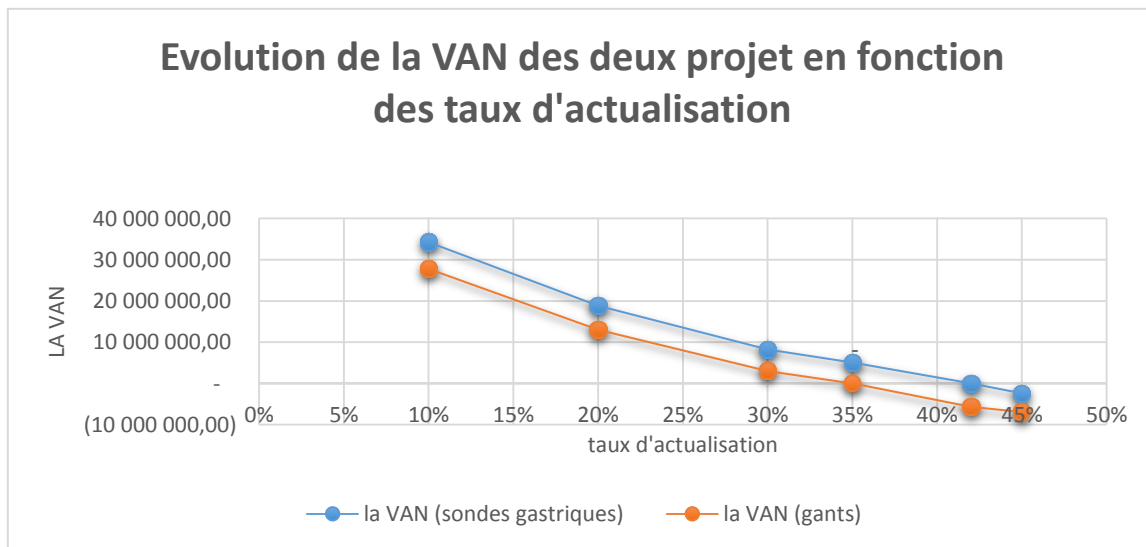
D'après le critère DRA, le projet est toujours acceptable du moment où son délai est toujours inférieur à la norme fixée par les décideurs de SOCOTHYD (5 ans)

Tableau N° 33: Comparaison des projets en fonction des critères d'investissement

Critères	Projet 01 « sondes gastrique »	Projet 02 « Gants »	Comparaison
La valeur actuelle nette (VAN)	VAN = 40209357,39	VAN = 33564287,56	Le projet des Sondes Gastriques (Projet 01) affiche une VAN significativement plus élevée que celui des Gants (Projet 02). Cela signifie que le Projet 01 génère une valeur nette actuelle plus positive, ce qui est un indicateur positif de rentabilité à long terme.
Le taux de rentabilité interne (TRI)	TRI = 42 %	TRI = 35 %	Le Projet 01 (Sondes Gastriques) présente également un TRI plus élevé que le Projet 02 (Gants). Un TRI plus élevé suggère un rendement potentiellement plus élevé pour l'investissement initial dans le Projet 01.
L'indice de profitabilité (IP)	IP = 2,09	IP = 1,91	L'indice de Profitabilité (IP) du Projet 01 est supérieur à celui du Projet 02, ce qui indique que le Projet 01 génère un profit net plus élevé par rapport à l'investissement initial. Cela renforce l'argument en faveur

			du Projet 01 en termes de rentabilité.
Le délai de récupération actualisé (DRA)	DRA = 2ans 7 mois et 27 jours	DRA = 2ans 10 mois et 24 jours	Le Projet 01 (Sondes Gastriques) a un DRA plus court que le Projet 02 (Gants). Un DRA plus court signifie que l'investissement initial dans le Projet 01 peut être récupéré en moins de temps, ce qui est un avantage en termes de liquidité.

Figure N° 5: Evolution de la VAN des deux projets en fonction des taux d'actualisation



Cette courbe montre la VAN de chaque projet à différents taux d'actualisation. Plus le taux d'actualisation est élevé, plus la VAN tend à diminuer. Dans ce cas, le Projet 01 "Sondes Gastriques" à une VAN plus élevée que le Projet 02 "Gants" pour tous les taux d'actualisation fournis.

Cette comparaison montre comment la rentabilité des projets varie en fonction du taux d'actualisation. Elle confirme également que le Projet 01 est plus avantageux en termes de VAN par rapport au Projet 02 à chaque taux d'actualisation fourni.

- **Interprétation des résultats :**

Vue les tâches accomplies à travers le traitement des données obtenues au sein de l'entreprise SOCOTHYD et d'après l'étude des différents critères de rentabilité de ces projets qui sont « sondes gastriques » et « gants », nous pouvons choisir le projet le plus rentable pour l'entreprise.

D'après les critères de choix d'investissements appliqués à ces deux projets nous pouvons conclure que les deux projets sont rentables, mais le projet de sondes gastriques est le plus rentable, car la Valeur Actuelle Nette (VAN), le Taux de Rentabilité Interne (TRI), l'Indice de Profitabilité (IP) et le Délai de Récupération Actualisé (DRA), indiquent tous que les sondes gastrique Projet 01 offre des perspectives financières nettement meilleures que les Gants. Ces résultats renforcent l'idée que le Projet 01 est plus rentable et présente un potentiel financier plus attrayant à long terme.

Conclusion :

SOCOTHYDE, entreprise bien établie dans le secteur, a une histoire solide et une réputation à maintenir. Cette étude a démontré que le choix d'investissement ne se résume pas uniquement à des chiffres, mais est également influencé par la vision et la mission de l'entreprise, ainsi que par son désir de rester compétitive sur le marché.

La réalisation de cette étude de cas au sein de l'entreprise SOCOTHYDE nous a offert l'opportunité d'explorer en profondeur les décisions d'investissement et les dynamiques internes de cette organisation. À travers trois sections distinctes, nous avons investigué l'entreprise, les deux investissements spécifiques, et enfin, nous avons appliqué des critères rigoureux pour évaluer leur rentabilité respective.

En évaluant les investissements en Sondes Gastriques (Projet 01) et en Gants (Projet 02) à l'aide de critères financiers tels que la VAN, le TRI, l'IP et le DRA, nous avons pu constater que le Projet 01, les Sondes Gastriques, présente une rentabilité nettement supérieure. Cela indique que, du point de vue de la rentabilité, il s'agit de l'option la plus avantageuse pour SOCOTHYDE sur la durée de vie du projet.

En fin de compte, cette analyse de cas met en évidence la nécessité pour les entreprises de mener une évaluation approfondie avant de prendre des décisions d'investissement. Cela implique de considérer à la fois les aspects financiers et les aspects stratégiques pour s'assurer que les investissements correspondent aux objectifs et à la direction de l'entreprise.



Conclusion Générale

L'investissement est au cœur de la croissance et du succès d'une entreprise depuis sa création. Chaque décision d'investissement, qu'elle soit grande ou petite, influence l'avenir de l'entreprise de manière significative. Un investissement bien choisi peut créer de la valeur, tandis qu'un mauvais investissement peut engendrer des coûts considérables, voire mettre en péril la viabilité de l'entreprise. Ainsi, le processus de sélection des investissements revêt une importance capitale, et sa gestion rigoureuse est essentielle pour l'entreprise.

Dans ce mémoire, nous avons exploré en profondeur comment les entreprises prennent des décisions d'investissement. Nous avons commencé par définir les concepts clés de l'investissement et présenté les différents critères de choix d'investissement couramment utilisés dans le monde des affaires. De plus, nous avons examiné les diverses sources de financement disponibles pour soutenir ces investissements, qu'elles soient internes ou externes.

L'une des principales contributions de cette étude réside dans l'analyse des critères de choix d'investissement. Nous avons mis en lumière l'importance des critères tels que la Valeur Actuelle Nette (VAN), le Taux de Rentabilité Interne (TRI), le Délai de Récupération Actualisé (DRA), et l'Indice de Profitabilité (IP) dans le processus de prise de décision. Ces critères permettent de comparer et de classer les projets en étude de manière objective, qu'ils soient en avenir certain ou incertain.

Lors de notre stage pratique au sein de l'entreprise SOCOTHYD, nous avons appliqué ces critères pour évaluer deux projets d'investissement, à savoir la production de Sondes Gastriques et de Gants. Cette expérience nous a permis de mettre en pratique nos connaissances théoriques et de constater la complexité du processus de sélection des investissements dans un contexte réel.

Dans le cadre de notre recherche, nous avons formulé plusieurs hypothèses pour explorer comment les entreprises peuvent intégrer efficacement les critères de choix d'investissement dans leur processus décisionnel. Nous avons constaté que ces hypothèses s'avèrent eu phase avec la réalité des entreprises étudiées. Les critères de choix d'investissement tels que la valeur actuelle nette (VAN), le taux de rentabilité interne (TRI), l'indice de profitabilité (IP), et le délai de récupération actualisé (DRA) se sont avérés être des éléments cruciaux dans le processus de prise de décision. Les entreprises utilisent effectivement ces critères pour évaluer la rentabilité potentielle de leurs investissements

Cependant, il est important de noter que l'évaluation de la rentabilité à long terme des investissements est une tâche complexe. Bien que les critères de choix d'investissement soient fondamentaux, d'autres indicateurs financiers tels que le retour sur investissement (ROI), les cash-flows et le rendement des actifs (ROA) ont également leur importance. Les entreprises utilisent une variété de méthodes pour évaluer la rentabilité de leurs investissements, en tenant compte de multiples facteurs internes et externes.

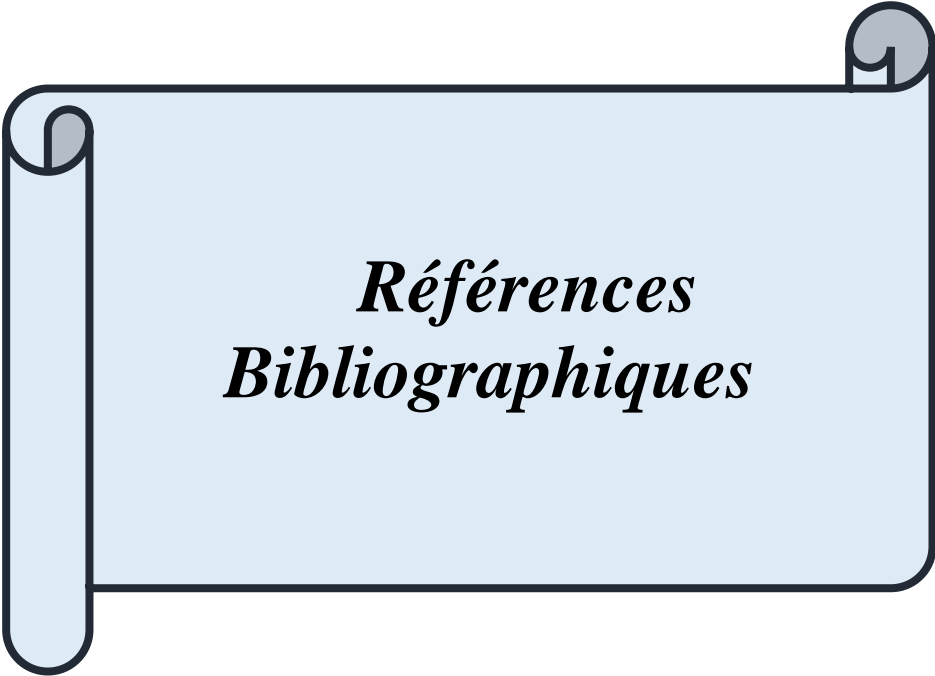
En fin de compte, notre recherche confirme que les projets d'investissement qui suivent un processus décisionnel structuré et qui intègrent une gestion proactive des risques ont de meilleures chances de générer des résultats positifs et une rentabilité accrue pour l'entreprise. En minimisant les erreurs, en anticipant les défis potentiels et en maximisant les opportunités

Conclusion générale

identifiées, ces entreprises sont mieux préparées à naviguer dans un environnement commercial en constante évolution.

En conclu, il convient de noter que lors de la réalisation de notre recherche, nous avons fait face à certaines contraintes qui ont limité nos investigations, en particulier le manque de documentation et de recherches préalables sur le sujet des critères de choix d'investissement et des facteurs de rentabilité. De plus, nous avons rencontré des défis liés au manque d'informations détaillées au sein de l'entreprise d'étude, en invoquant des raisons de "confidentialité" et de sensibilité des données financières.

Cependant, malgré ces contraintes, cette étude nous a offert l'opportunité précieuse d'acquérir une compréhension plus approfondie des processus de sélection d'investissement et des facteurs qui influent sur la rentabilité, en particulier dans le contexte de l'entreprise publique algérienne SOCOTHYD. Ce travail nous a permis de compléter nos connaissances théoriques avec des informations pratiques tangibles dans le domaine. En dépit des obstacles, nous avons pu tirer des enseignements significatifs qui enrichissent notre compréhension globale de ces aspects cruciaux de la gestion financière.



*Références
Bibliographiques*

Références Bibliographiques

Références Bibliographiques

- A. FARBER et L. Marie-Paule, « Finance », édition Pearson Education, 2ème édition, France, 2009.
- Arbane.D, Akila.A., « Choix et évaluation d'un projet d'investissement, cas : un projet d'investissement étudié par l'ENEL », UMMTO, département des sciences de gestion.
- BABUSIAUX. D : « Décision d'investissement et calcul économique dans l'entreprise », Edition Economica& Technip, Paris, 1990.
- BAN CAL.F ; RICHARD.A, Le choix d'investissement, édition Economisa, Paris 2002.
- Berzile.R. (1989). « Analyse financière », édition HRW, Montréal.
- BOUGHABA.A, analyse et évaluation de projet, édition Berti, Alger 2005.
- Briquet F. « les plans financements », édition, économique. (1997).
- C.HOARAU, « Analyse et évaluation financière des entreprises et des groupes », éd Vuibert, Paris, 2008.
- CHRISSOS. J, GILLET R : « Décision d'investissement », Edition Dareios et Pearson Education, France, 2008.
- CONSO P., COTTA A., Gestion financière de l'entreprise », Ed. Dunod, 1998, Paris.
- CONSO, p.la gestion financière de l'entreprise, édition DUNOD, Paris, 1989
- CONSO.P et Hemici.F, Gestion financière de l'entreprise, 10ème édition Dunod, Paris, 2002.
- DE LA BRUSLERIE Hubert, op.cit.
- ECHAUDEMAISON (C.D), « Dictionnaire d'économie et de sciences sociales », Nathan Edition, Paris, 1993.
- EDIGHOFFER J-R : « Précis de gestion d'entreprise », Edition Nathan, Paris, 1996.
- FRAIS.J : « Manuel d'évaluation des projets indiscrets », Edition Universitaires, Belgique, 1988.
- Frank Olivier MEYE op cit.
- HAMADA (R.), BAIN (G.) et GERRITY (T.), « L'art de la finance », Edition Village Mondial, Paris, 1998.
- HAMADA R, BAIN et GERRITYT, « l'art de la finance », Edition Village Mondial, paris, 1998.
- Hervé. Hutin, Toute la finance d'entreprise, Edition d'organisation, 3ème Edition, France, 2004.
- HOUDAYER Robert, « Evaluation financière des projets », 2ème édition, Paris, 1999.
- J, TEULIE ; Finance ; Op.cit.
- J. BARREAU ; J. Delahaye ; Gestion financière ; 10ème édition Dunod ; Paris2001.
- J.L. AMELON, gestion financière, Op.cit.
- J.-Y. EGLEM. A. PHILIPPS. C.et C. RAULET, ' Analyse comptable et financière, 9Ème Edition DUNOD, Paris 2002.
- JACKY. K. Op.cit.

Références Bibliographiques

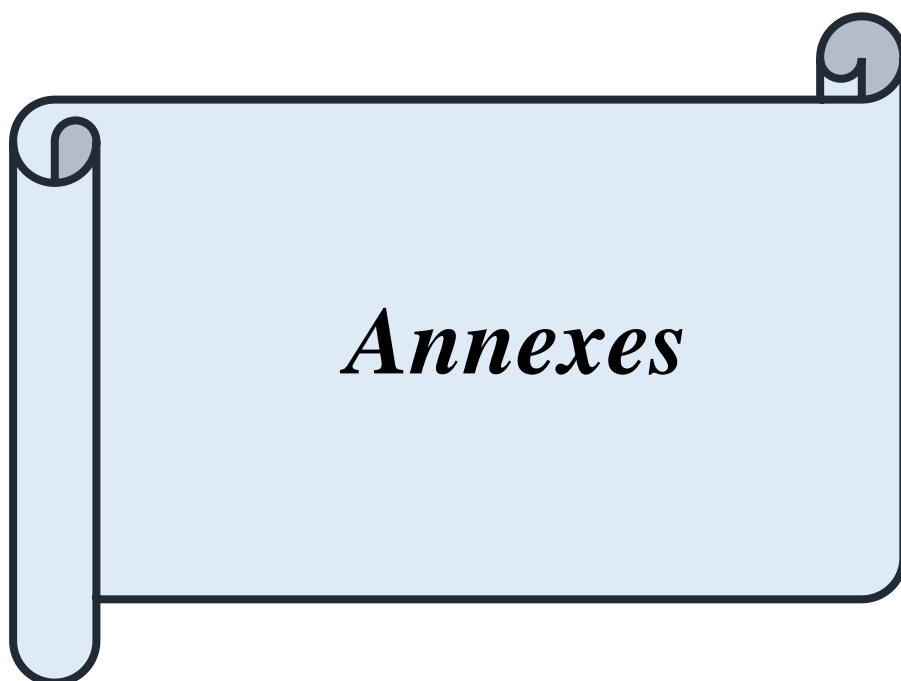
- Josée ST-PIERRE et Robert BEAUDOIN, Les décisions d'investissement dans les PME, Presses de l'Université du Québec, 2003.
- Koehl J, « choix des investissements », Edition Dunod, Paris, 2003.
- LASARAY « évaluation et financement de projet », édit distribution el dar el outhmania, 2007.
- LENDEREVIL.J, LINDON.D, « Mercator », 4ème edit, edit Dalloz, Paris, 1990.
- Les thiurames sont des additifs surtout utilisés comme accélérateurs de [vulcanisation](#). Ces substances sont susceptibles de déclencher des [allergies](#).
- Mandou, Procédures de choix d'investissement, édition de Boeck, Paris, 2009.
- MEYE Frank Olivier, « Evaluation de la rentabilité des projets d'investissements », Op.cit.
- Ministère des finances direction générale des impôts, Fiscalité des groupes de sociétés et leurs transformations ONEC, 13 décembre 2015.
- Nathalie Taverdet-Popiolek, Guide du choix de l'investissement, éd. D'organisation, Paris, 2006.
- PASCAL Charpenter, « Management et gestion des organisations », Edition ARMAND COLIN, Paris, 2007.
- PATRICE Vizzavona « Gestion financière »
- QUIRY P et LEFUR Y, Finance d'entreprise, Edition Dalloz, Paris, 2011.
- RABHI sihem, ZAIDI Sarah « Etude de la rentabilité d'un projet d'investissement et son financement », mémoire fin de cycle, CCA, 2014.
- RAMAGE, P, Analyse et diagnostic financier, édition d'organisation, Paris, 2001.
- Robert Aoudayer. « Evaluation financière des projets » 2ème édition, paris 1999.
- Surfeco21 : Surfeco21 : cours management :la décision et processus de décision, consulté le 13 juin 2023.
- TAVERDET-POPIOLLEK Nathalie, « Guide du choix d'investissement », édition d'ORGANISATION, Paris, 2006.
- TEULIE J. et TOPSACALIAN P, Op.cit.

Site WEB :

- https://www.lesechos.fr/finance-marches/vernimmen/définition_choix-dinvestissement.html, consulter le 14/08/2023.
- <https://www.leblogdudirigeant.com/le-retour-sur-investissement-definition-formule-et-illustrations-concretes/> consulte le 23 juillet a 11 :20
- <https://www.ionos.fr/startupguide/gestion/retour-sur-investissement-roi/> consulte le 4 aout 2023 a 17 :30
- <http://www.analyse-sectorielle.fr/2014/10/roe-rentabilite-des-capitaux-propres-return-on-equity/> consulte 11 juillet 2023 a 23 :20
- <https://www.investopedia.com/terms/r/returnonassets.asp> consulte le 20 aout 2023 a 10 : 30

Références Bibliographiques

- <https://fiches-pratiques.chefentreprise.com/Thematique/comptabilite-1098/FichePratique/Rentabilite-des-actifs-ou-ROA-comment-l-interpreter--361541.htm> consulte le 20 aout 2023 à 13 :44
- <https://www.idbourse.com/2022/03/roa-quest-ce-que-la-rentabilite-des-actifs/> consulte le 13 juillet 2023 a 12 :13
- www.journaldunet.fr/business/dictionnaire-comptable-et-fiscal/1445162-roe-return-on-equity-definition-simple-calcul-interpretation/ consulte le 3 juillet 2023 a 9 :10
- [https://formation.lefebvre-dalloz.fr/glossaire/glossaire-comptabilite/marge-brute#:~:text=Les%20formules%20de%20calcul%20de%20la%20marge%20brute&text=Soit%20%3A,de%20marchandises%20HT\)%20x%20100](https://formation.lefebvre-dalloz.fr/glossaire/glossaire-comptabilite/marge-brute#:~:text=Les%20formules%20de%20calcul%20de%20la%20marge%20brute&text=Soit%20%3A,de%20marchandises%20HT)%20x%20100) consulte 13 aout 2023 à 16 : 50
- <https://agicap.com/fr/article/cash-flow-definition-calcul-interpretation/#assurer-la-solvabilit%C3%A9-de-votre-entreprise-%C3%A0-long-terme> Consulte le 13 aout 2023 à 20 :04
- <https://www.l-expert-comptable.com/a/37517-qu-est-ce-que-la-valeur-ajoutee.html> consulte le 12 juillet 2023 a 14 : 33



Annexes

Annexes

Annexes

EVOLUTION DE LA MASSE SALARIALE								
	Emplois	Effectifs	Salaires de Poste Mensuel	Salaires mensuel	Cotisations Patronale	Autres primes cotisables	Masse Salariale	Masse Salariale
					26%		Mensuelle	Annuelle
1	Cadres	3	90 000,00	270 000,00	70 200,00	410 000,00	340 200,00	4 082 400,00
2	cadre moyen	5	60 000,00	300 000,00	78 000,00		378 000,00	4 536 000,00
3	Maitrise	5	50 000,00	250 000,00	65 000,00	550 000,00	315 000,00	3 780 000,00
4	Exécution	5	35 000,00	175 000,00	45 500,00	1 850 000,00	220 500,00	2 646 000,00
5	Commerciaux	5	45 000,00	225 000,00	58 500,00	350 000,00	283 500,00	3 402 000,00
	TOTAL	23	280 000,00	1 220 000,00	317 200,00		1 537 200,00	18 446 400,00

EVOLUTION DE LA MASSE SALARIALE			
<u>ANNEES</u>	MASSE SALARIALE		MASSE SALARIALE
	ANNUELLE	EVOLUTION à 2%	
1	18 446 400,00		18 446 400,00
2	18 815 328,00	0,00	18 815 328,00
3	19 191 634,56	376 306,56	19 191 634,56
4	19 575 467,25	383 832,69	19 575 467,25
5	19 966 976,60	391 509,35	19 966 976,60
6	20 366 316,13	399 339,53	20 366 316,13
7	20 773 642,45	407 326,32	20 773 642,45
8	21 189 115,30	415 472,85	21 189 115,30
9	21 612 897,61	423 782,31	21 612 897,61
10	22 045 155,56	432 257,95	22 045 155,56

Annexes

sondes gastrique :						
année	base d'amortisse	taux	annuités	somme d'amortisse	VNA	
2024	16 172 422,26 €	10,00%	1 617 242,23	1 617 242,23	14 555 180,03	
2025	16 172 422,26 €	10,00%	1 617 242,23	3 234 484,45	12 937 937,81	
2026	16 172 422,26 €	10,00%	1 617 242,23	4 851 726,68	11 320 695,58	
2027	16 172 422,26 €	10,00%	1 617 242,23	6 468 968,90	9 703 453,36	
2028	16 172 422,26 €	10,00%	1 617 242,23	8 086 211,13	8 086 211,13	
Matériel de transport :						
année	base d'amortisse	taux	annuités	somme d'amortisse	VNA	
2024	8 500 000,00	20,00%	1 700 000,00	1 700 000,00	6 800 000,00	
2025	8 500 000,00	20,00%	1 700 000,00	3 400 000,00	5 100 000,00	
2026	8 500 000,00	20,00%	1 700 000,00	5 100 000,00	3 400 000,00	
2027	8 500 000,00	20,00%	1 700 000,00	6 800 000,00	1 700 000,00	
2028	8 500 000,00	20,00%	1 700 000,00	8 500 000,00	-	
Équipements de bureau :						
année	base d'amortisse	taux	annuités	somme d'amortisse	VNA	
2024	1 000 000,00	10,00%	100 000,00	100 000,00	900 000,00	
2025	1 000 000,00	10,00%	100 000,00	200 000,00	800 000,00	
2026	1 000 000,00	10,00%	100 000,00	300 000,00	700 000,00	
2027	1 000 000,00	10,00%	100 000,00	400 000,00	600 000,00	
2028	1 000 000,00	10,00%	100 000,00	500 000,00	500 000,00	
AUTRES EQUIPEMENTS						
année	base d'amortisse	taux	annuités	somme d'amortisse	VNA	
2024	11 275 487,00	10,00%	1 127 548,70	1 127 548,70	10 147 938,30	
2025	11 275 487,00	10,00%	1 127 548,70	2 255 097,40	9 020 389,60	
2026	11 275 487,00	10,00%	1 127 548,70	3 382 646,10	7 892 840,90	
2027	11 275 487,00	10,00%	1 127 548,70	4 510 194,80	6 765 292,20	
2028	11 275 487,00	10,00%	1 127 548,70	5 637 743,50	5 637 743,50	

gants :						
année	base d'amortisse	taux	annuités	somme d'amortisse	VNA	
2024	176 525 180,00 €	10,00%	17 652 518,00	1 765 251,80	174 759 928,20	
2025	176 525 180,00 €	10,00%	17 652 518,00	19 417 769,80	157 107 410,20	
2026	176 525 180,00 €	10,00%	17 652 518,00	37 070 287,80	139 454 892,20	
2027	176 525 180,00 €	10,00%	17 652 518,00	54 722 805,80	121 802 374,20	
2028	176 525 180,00 €	10,00%	17 652 518,00	72 375 323,80	104 149 856,20	

Période	Annuitée	Restant dû	Intérêts	Total à payer	remboursement
Année 01	0	36 947 909,26	2 216 874,56	2 216 874,56	-
Année 02	0	36 947 909,26	2 216 874,56	2 216 874,56	-
Année 03	5 278 272,75	31 669 636,51	1 900 178,19	7 178 450,94	5 278 272,75
Année 04	5 278 272,75	26 391 363,76	1 583 481,83	6 861 754,58	5 278 272,75
Année 05	5 278 272,75	21 113 091,01	1 266 785,46	6 545 058,21	5 278 272,75
Année 06	5 278 272,75	15 834 818,25	950 089,10	6 228 361,85	5 278 272,75
Année 07	5 278 272,75	10 556 545,50	633 392,73	5 911 665,48	5 278 272,75
Année 08	5 278 272,75	5 278 272,75	316 696,37	5 594 969,12	5 278 272,75
Année 09	5 278 272,75	0,00	0,00	5 278 272,75	5 278 272,75
TOTAL	36 947 909,26		11 084 372,78	48 032 282,04	

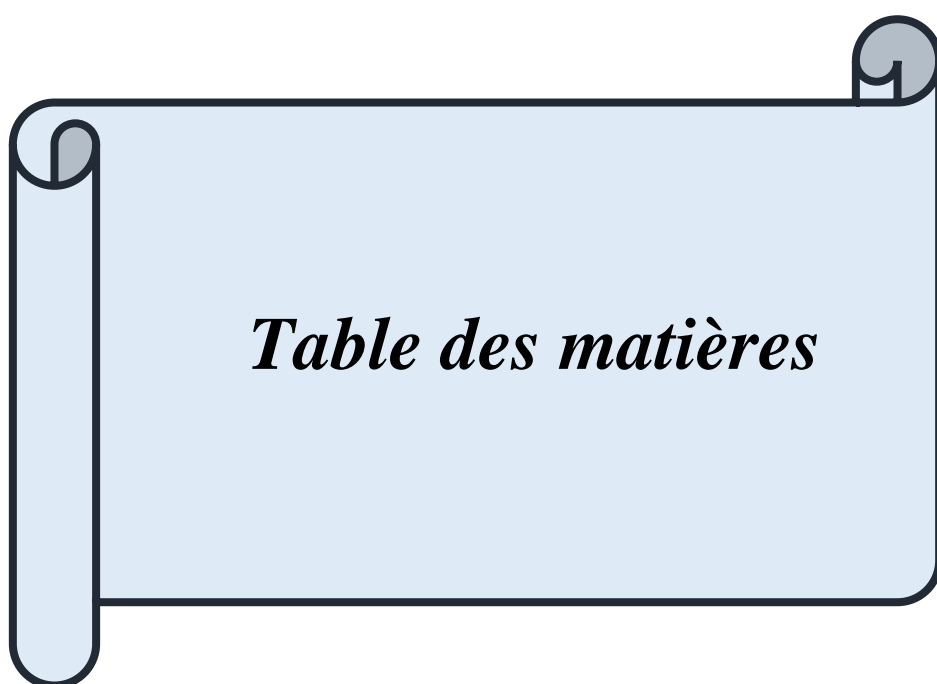


Table des matières

Tables des matières

Sommaire.....	I
Liste des tableaux.....	II
Liste des figures.....	III
SECTION 01 : Notions de base sur les investissements	4
1. Définition de l'investissement :	4
1.1- Selon la vision économique :	4
1.2- Selon la vision comptable :	4
1.3- Selon la vision financière :	5
1.4- Selon La vision Stratégique :	5
1.5- Selon La vision Gestionnaire :	5
2. Les typologies des investissements :	5
2.1- Selon leur nature :	5
2.2- Selon Leur objectif :	6
2.3- Selon la finalité :	7
3. Les caractéristiques des investissements :	7
3.1- Le capital investi (cout de l'investissement I0) :	7
3.2- La durée de vie du projet :	8
3.3- Les flux de trésorerie générés par le projet :	9
3.4- La valeur résiduelle :	10
4. Objectifs de l'investissement :	10
4.1- Les objectifs qui visent à améliorer la qualité et la fiabilité :	10
4.2- Les objectifs qui visent à augmenter les quantités :	10
4.3- Les objectifs sociaux :	10
SECTION 2 : L'étude technico-économique D'investissement.....	11
1. Présentation générale du projet :	11
2. Les principaux axes d'étude d'un projet :	11
2.1- L'étude marketing et commercial :	11
2.2- L'étude de marché :	11
3. Les stratégies et les actions commerciales :	14
4. L'analyse technique du projet :	15
4.1- Le processus de production :	15
4.2- Les caractéristiques des moyens de production :	15

4.3-	La durée de réalisation :	15
5.	L'analyse des coûts :	15
6.	Estimation des coûts :	15
Section 03 : critères de choix d'investissement		16
1.	Notion d'actualisation :	17
2.	Taux d'actualisation :	17
3.	La valeur actuelle nette « VAN » :	18
3.1-	Définition :	18
3.2-	Règle de décision :	19
3.3-	Signification de la VAN :	19
3.4-	Avantages et inconvénients de LA VAN :	19
4.	Taux de rentabilité interne <i>TRI</i> :	20
4.1-	Règle de décision :	20
4.2-	Avantages et inconvénients de <i>TRI</i> :	21
5.	La relation entre la VAN et le <i>TRI</i> :	21
6.	Indice de profitabilité <i>IP</i> :	22
6.1-	Définition :	22
6.2-	La règle de décision :	23
6.3-	Avantages et inconvénients de l' <i>IP</i> :	23
7.	Le délai de récupération actualisé (<i>DRA</i>) :	23
7.1-	Définition :	23
7.2-	Principe :	24
7.3-	Règle de décision :	24
7.4-	Avantages et inconvénients de <i>DRA</i> :	24
Conclusion :		25
SECTION 1 : notion générale sur la rentabilité		25
1.	Définition et typologie de la rentabilité :	25
1.1-	Définition de la rentabilité :	25
1.2-	Les différents types de la rentabilité :	25
1.3-	La différence entre la rentabilité financière et la rentabilité économique :	26
2.	Rôle de rentabilité :	27
2.1-	Évaluation de la performance :	27
2.2-	Prise de décision éclairée :	27

2.3-	Mesure de l'efficacité opérationnelle :	27
3.	Le compte de résultat :	27
3.1-	Définition :	27
3.2-	Relation entre la Rentabilité et le Compte de Résultat :	27
3.3-	La structure du compte de résultat :	28
3.4-	Analyse Détaillée des Éléments du Compte de Résultat :	29
3.5-	L'Impact du Compte de Résultat sur la Rentabilité et la Prise de Décision :	31
Section 2 : les indicateurs de rentabilité financière		31
1.	Retour sur investissement (ROI : Return on Investment) :	32
1.1-	Définition :	32
1.2-	Formule de calcul du ROI :	32
1.3-	L'interprétation du ROI :	33
1.4-	L'importance du ROI comme indicateur de rentabilité :	33
1.5-	Les limites du ROI :	34
2.	Rendement des capitaux propres (ROE : Return On Equity) :	34
2.1-	Définition :	34
2.2-	La formule de calcul du ROE est la suivante :	34
2.3-	L'interprétation de ROE :	35
2.4-	Analyse des composantes du ROE (marge nette, rotation des actifs, effet de levier) :	35
2.5-	Facteurs influençant le ROE et leur impact sur la rentabilité :	35
3.	Rendement des actifs (ROA : Return On Assets) :	36
3.1-	Définition :	36
3.2-	La formule de calcul du ROA est la suivante :	36
3.3-	L'interprétation de ROA :	36
3.4-	Analyse de l'efficacité de l'utilisation des actifs à travers le ROA :	37
3.5-	Différence entre ROE et ROA :	37
SECTION 3 : les indicateurs de rentabilité économique		37
1.	Marge brute :	38
1.1-	Définition :	38
1.2-	La formule de calcul de la marge brute est la suivante :	38
1.3-	L'interprétation de la marge brute :	38
1.4-	Importance de la marge brute dans l'évaluation de la rentabilité opérationnelle :	39

2.	Cash-flow.....	39
2.1-	Définition	39
2.2-	Les différentes composantes de cash-flow	39
2.3-	Guide pour calculer un cash-flow	40
2.4-	Quelques ratios de cash-flow utiles :	42
3.	La valeur ajoutée :.....	43
3.1-	Définition :.....	43
3.2-	La formule de calcul de la valeur ajoutée est donc :	43
3.3-	Interprétation d'une Valeur Ajoutée élevée.....	43
	Conclusion :	44
	Section 01 : la décision de l'investissement.....	44
1.	Définitions de la décision :	44
2.	Définition de la décision d'investissement :.....	44
3.	Les typologies de la décision d'investissement.....	44
3.1	La classification selon l'objet de la décision	44
3.2	La classification selon leur degré de risque	45
3.3-	La classification selon l'échéance des décisions	46
4.	L'importance de la décision d'investissement.....	47
	Section 02 : Les étapes du processus décisionnel d'investissement et l'Arbre de décision.....	47
1.	Les étapes d'un projet d'investissement :.....	48
1.1	La phase de préparation :	48
2.	La phase de mise en œuvre :	49
2.2-	L'exécution du projet :	50
3.	La phase de clôture :	50
3.1-	L'évaluation ex-ante :.....	51
3.2-	L'évaluation au cours de projet :	51
3.3-	L'évaluation ex-post :	51
4.	L'arbre de décision :	51
4.1	Définition :	51
	Section 03 : La complexité et Les risques liés aux projets d'investissement	52
1.	Définition du risque :	53
2.	Les typologies du risque :	53
3.	Le cycle de la gestion globale du risque :	53
3.1-	L'identification des risques :.....	53

3.2-	La mesure des risques :	53
3.3-	La gestion du risque :	54
3.4-	Le contrôle du risque :	54
Conclusion :		55
Section 01 : Présentation et historique de SOCOTHYD		57
1.	Présentation de l'EPE SOCOTHYD SPA :	57
2.	Historique :	57
3.	Le domaine d'activité :	58
3.1-	Gamme - Produits de Gaze :	58
3.2-	Gamme - Produits de Coton :	58
3.3-	Produits de bandes adhésives :	58
3.4-	Produits de tissage / bandes :	58
3.5-	Bandes Plâtrées :	58
3.6-	Les produits en tissu non tissé :	58
3.7-	Articles d'hygiène :	59
4.	Le patrimoine :	59
4.1-	Le patrimoine foncier :	59
5.	Les équipements :	60
6.	Statut juridique et raison sociale :	61
6.1-	Statut juridique :	61
6.2-	Raison sociale :	61
7.	Stratégies objectives de la SOCOTHYD :	62
7.1-	Stratégie de la SOCOTHYD :	62
7.2-	Objectifs de la SOCOTHYD :	63
8.	Organisation et organigramme de la « SOCOTHYD » :	63
8.1-	Organisation de l'entreprise :	63
8.2-	Organigramme de l'entreprise :	63
Section 02 : présentations des deux projets d'investissements		66
1.	Les produits ciblés :	66
1.1-	Les sondes gastriques :	66
1.2	Les gants en latex et en nitrile à usage médical :	66
2.	Lancement de la fabrication :	67
2.1	Sondes gastriques :	67
2.2-	Gants :	67

3. Marché et concurrence :	68
3.1- Le marché des dispositifs médicaux :	68
3.2- Estimation de la demande nationale en unité :	69
3.3- La concurrence :	70
4. Le cout d'acquisition des équipements :	71
4.1- Sondes gastriques :	71
4.2- Gants :	71
5. Structure des couts :	72
5.1- Prix d'achat des matières et emballages :	72
5.2- Calcul des couts matières :	73
5.3- Ressources humaines :	74
6. Chiffre d'affaire prévisionnel :	74
7. Le mode de financement :	75
8. La distribution :	76
Section 03 : Application des critères de choix d'investissement.....	77
1. Analyse de la production des sondes gastriques :	77
1.1 Analyse des flux financiers (tableau des comptes des résultats) :	77
1.2 La valeur nette actualisée VAN :	78
1.3 Le taux de rentabilité interne TRI :	78
1.4 L'indice de profitabilité IP :	79
1.5 Le délai de récupération actualisé DRA :	79
2. Analyse de la production des Gants :	80
2.1 Analyse des flux financiers (tableau des comptes des résultats) :	80
2.2 La valeur nette actualisée VAN :	81
2.3 Le taux de rentabilité interne TRI :	82
2.4 L'indice de profitabilité IP :	82
2.5 Le délai de récupération actualisé DRA :	83
Conclusion :	87
Références Bibliographiques	85
Annexes	85

Résumé :

Les décisions d'investissement et l'évaluation de la rentabilité revêtent une importance capitale pour les entreprises et les organisations financières. Ce mémoire se penche sur les bases des investissements, leurs diverses typologies ainsi que leurs caractéristiques fondamentales. De plus, il examine en détail les principaux critères de choix des investissements, tels que la Valeur Actuelle Nette (VAN), le Taux Interne de Rentabilité (TIR), l'Indice de Profitabilité (IP), et le Délai de Récupération Actualisé (DRA), en mettant en évidence leurs avantages et inconvénients respectifs.

Ce mémoire distingue la rentabilité financière de la rentabilité économique, tout en mettant en exergue des indicateurs essentiels tels que le retour sur investissement (ROI), le rendement des capitaux propres (ROE), et le rendement des actifs (ROA). Il explore également le processus décisionnel d'investissement et les risques associés. Enfin, il illustre ces concepts à travers une étude de cas détaillée.

Mots clés : décisions d'investissement ; évaluation de la rentabilité ; critères de choix ; rentabilité financière ; rentabilité économique ; processus décisionnel d'investissement ; les risques

Abstract:

Investment decisions and profitability evaluation are of paramount importance for businesses and financial organizations. This thesis delves into the fundamentals of investments, their various typologies, and their fundamental characteristics. Furthermore, it thoroughly examines the key investment selection criteria, such as Net Present Value (NPV), Internal Rate of Return (IRR), Profitability Index (PI), and Discounted Payback Period (DPP), highlighting their respective advantages and disadvantages.

This thesis distinguishes between financial profitability and economic profitability while emphasizing essential indicators such as Return on Investment (ROI), Return on Equity (ROE), and Return on Assets (ROA). It also explores the investment decision-making process and associated risks. Lastly, it illustrates these concepts through a detailed case study.

Keywords: Investment decisions; Profitability evaluation; Selection criteria; Financial profitability; Economic profitability; Investment decision-making process; Risks