

**PARTIE 3**  
**ETUDES FINANCIERES DU PROJET**

## **Troisième partie ETUDES FINANCIERES DU PROJET**

Etudier financièrement un projet c'est vouloir savoir si ce projet est faisable du point de vue financier à l'aide de différents indicateurs d'outils d'évaluation. Elle permet aussi d'étudier les coûts d'investissement et de déterminer les états financiers prévisionnels des cinq premières années de la réalisation du projet tels que le compte de résultat, TFT (Tableau des Flux de Trésorerie) et le bilan.

Cette dernière partie traitera principalement de l'aspect financier du projet. Elle se résume autour de trois grands points à savoir :

- Le coût d'investissement
- L'étude de rentabilité et de faisabilité
- L'évaluation du projet.

### **Chapitre 1. COUT DES INVESTISSEMENTS ET AMORTISSEMENT**

Le coût des investissements regroupe le montant des immobilisations et les besoins en fonds de roulement initial (FRI) nécessaire à mettre en œuvre le projet. Il s'agit d'évaluer les immobilisations et de déterminer le FRI afin de dégager le plan de financement. Quant aux amortissements, ils regroupent les comptes 68 du PCG. Ce chapitre permet de déterminer le coût des investissements, de dresser le tableau d'amortissement, le plan de financement et de remboursement d'emprunt.

#### **Section 1. COUT DES INVESTISSEMENTS**

Parler du coût de l'investissement, c'est connaître les immobilisations initiales, le fonds de roulement et les emprunts.

##### **1.1. Les immobilisations**

« Les immobilisations corporelles et incorporelles sont les actifs détenus par une entité pour la production ou la fourniture de bien ou service, la location, ou l'utilisation à des fins administratives ».<sup>7</sup>

---

<sup>7</sup> POCP décret n°2005-210 du 26 avril 2005; ed jurid'ika

Le plan comptable général prévoit trois subdivisions pour les immobilisations, à savoir l'immobilisation incorporelle, corporelle et financière. Elles constituent un ensemble d'éléments d'actifs du bilan destinés à servir durablement dans l'entreprise. Dans le présent cas, nous inscrivons dans l'actif du bilan les deux premières catégories d'immobilisations (incorporelle et corporelle)

### **1.1.1. Les immobilisations incorporelles**

Elles regroupent principalement les frais de développement immobilisables, les logiciels informatiques, les concessions, les fonds de commerce, ... Il s'agit des immobilisations qui ne sont pas palpables. Le tableau ci-après résume les immobilisations incorporelles du présent projet.

**Tableau N°20 : Immobilisations incorporelles(en ariary)**

<b>DESIGNATION</b>	<b>MONTANT</b>
<b>Logiciel informatique</b>	300 000
<b>Frais de développement immobilisables</b>	600 000
<b>IMMOBILISATIONS INCOPORELLES</b>	<b>900 000</b>

*Source : calcule de l'auteur*

### **1.1.2. Les immobilisations corporelles**

Il s'agit des biens matériels classés suivant leur nature physique. « L'immobilisation corporelle est un actif corporel détenu par une entité pour la production ou la fourniture de bien et service, la location ou l'utilisation à des fins administratives et qu'elle s'attend à utiliser sur plus d'un exercice »<sup>8</sup> Le tableau ci-après montre les détails des immobilisations incorporelles du projet.

---

<sup>8</sup> PCOP 2006, OECFM ; Ed jurid'ika ;P.23.

**Tableau N°21 : Immobilisations corporelles (en ariary)**

DESIGNATION	QUANTITE	PRIX	MONTANT
<b>MATERIELS INFOMATIQUES</b>			
Micro-ordinateur complet	10	550 000	5 500 000
Imprimante multifonction	1	600 000	600 000
	1	150 000	150 000
Webcam	7	20 000	140 000
Onduleur	6	120 000	720 000
Modem routeur (Tenda)	1	100 000	100 000
Switch (Edimax)	1	140 000	140 000
Flash disk ou USB	1	15 000	15 000
<b>SOUS TOTAL</b>			<b>7 365 000</b>
<b>MATERIELS ET MOBILIERS DE BUREAU</b>			
Table de bureau	1	20 000	20 000
Table ordinateur	10	70 000	700 000
Armoire	1	80 000	80 000
Chaise	15	10 000	150 000
Bac à courrier	1	4 000	4 000
Divers	-	-	30 000
<b>SOUS TOTAL</b>			<b>984 000</b>
<b>MATERIELES ET OUTILLAGES</b>			
Perforelieur	1	140 000	140 000
Plastifieuse	1	300 000	300 000
Poste téléphone	1	50 000	50 000
<b>SOUS TOTAL</b>			<b>490 000</b>
<b>INSTALLATIONS TECHNIQUES</b>			
Fil électrique (en mètre)	60	400	24 000
Ampoule économique	3	1 000	3 000
Interrupteur	3	600	1 800
Prise femelle	5	600	3000
Prise multiple	5	6 000	30 000
Frais d'installation	-	-	42 000
<b>Coût d'installation électrique</b>			<b>103 800</b>
<b>Ligne téléphonique :</b>	-	-	
Frais d'installation			70 800
<b>Coût d'installation téléphonique</b>			<b>70 800</b>
<b>Réseaux internet :</b>	-	-	
Antenne et câble + Frais d'installation			490 000
<b>Coût d'installation du réseau internet</b>			<b>490 000</b>
<b>SOUS TOTAL</b>			<b>664 600</b>
<b>IMMOBILISATION CORPORELLES</b>			<b>9 503 600</b>

Source : Auteur

**Tableau N°22 : Récapitulation des immobilisations (en ariary)**

<b>INTITULE</b>	<b>ACQUIS</b>	<b>A FINANCER</b>	<b>MONTANT</b>
<b>IMMOBILISATION INCORPORELLE</b>			
Frais de développements immobilisables	600 000		600 000
Logiciel informatique		300 000	300 000
<b>IMMOBILISATION CORPORELLE</b>			
Matériels informatique	1 765 000	5 600 000	7 365 000
Matériels mobiliers de bureau	984 000	-	984 000
Matériels et outillages	490 000	-	490 000
Installations techniques	468 600	196 000-	664 600
<b>TOTAL</b>	<b>4 307 600</b>	<b>6 096 000</b>	<b>10403600</b>

*Source : Auteur*

### **1.2. Fonds de Roulement Initial (FRI)**

En début d'exploitation (première année), le rythme de décaissement ne suit pas celui de l'encaissement. Cependant, la situation de l'entreprise n'est pas encore stable et c'est pourquoi elle a besoin de faire appel au fonds de roulement initial pour assurer le démarrage ainsi que la continuité de ses activités. Ce fonds est destiné à payer quelques charges à décaisser pendant commencement de ladite exploitation de sa première année.

Ci-après un tableau dans lequel sont résumées les charges qui forment ce que c'est le fonds de roulement initial du projet:

**Tableau N°23 : Détermination du fonds de roulement initial (en ariary)**

<b>POSTES</b>	<b>Montant</b>
<b>Achats pour la première fois (1<sup>er</sup> moi)</b>	
Matières consommables et fournitures	87 000
Matières consommables à revendre	151 200
<b>SOUS TOTAL</b>	<b>238 200</b>
<b>Services extérieurs</b>	
Primes d'assurance (1 <sup>er</sup> trimestre)	60000
Publicité, publications, relations publiques	180000
Déplacement et mission	20 000
<b>SOUS TOTAL</b>	<b>240000</b>
<b>Impôts et taxes</b>	
Impôts divers	30 000
<b>SOUS TOTAL</b>	<b>30 000</b>
<b>Charges de personnel</b>	
Coût de formation	200 000
<b>SOUS TOTAL</b>	<b>200 000</b>
<b>Autres</b>	
Imprévus	88 200
<b>SOUS TOTAL</b>	<b>88 200</b>
<b>CHARGES CUMULEES (FR)</b>	<b>796 400</b>

*Source : Auteur*

### 1.3. La situation globale des investissements

Récapitulons dans le tableau suivant tous les investissements du projet

**Tableau N°24: Récapitulation des investissements**

INVESTISSEMENT	ACQUIS	A FINANCER	TOTAL
IMMOBILISATION	4 307 600	6 096 000	10 403 600
FONDS DE ROULEMENT	192 400	604 000	796 400
<b>TOTAL</b>	<b>4 500 000</b>	<b>6 700 000</b>	<b>11 200 000</b>

*Source : Auteur*

### Section 2. TABLEAU D'AMORTISSEMENT

L'amortissement est un amoindriement de la valeur des immobilisations. Il s'agit de charge à calculer Présentons ci-après le tableau d'amortissement de toutes les immobilisations à mettre en œuvres ainsi que ses valeurs nettes comptable.

**Tableau N°25 : Tableau d'amortissement**

IMMOBILISATIONS	Durée de vie	Taux	Vo	Fin d'année 1		Fin d'année 2		Fin d'année 3		Fin d'année 4		Fin d'année 5	
				Dot	VCN	Dot	VCN	Dot	VCN	Dot	VCN	Dot	VCN
<b>Incorporelle</b>				<b>195 000</b>	<b>705 000</b>	<b>195 000</b>	<b>510 000</b>	<b>195 000</b>	<b>315 000</b>	<b>195 000</b>	<b>120 000</b>	<b>120 000</b>	0
Logiciel	4	25%	300 000	75 000	225 000	75 000	150 000	75 000	75 000	75 000	0	0	0
Frais de développement	5	20%	600 000	120 000	480 000	120 000	360 000	120 000	240 000	120 000	120 000	120 000	0
<b>Corporelle</b>				<b>2 055 110</b>	<b>7 448 490</b>	<b>2 055 110</b>	<b>5 393 380</b>	<b>2 055 110</b>	<b>3 338 270</b>	<b>2 055 110</b>	<b>1 283 160</b>	<b>213 860</b>	<b>1 069 300</b>
Mat. informatique	4	25%	7 365 000	1 841 250	5 523 750	1 841 250	3 682 500	1 841 250	1 841 250	1 841 250	0		<b>0</b>
Mat. Mobiliers de bureau	10	10%	984 000	98 400	885 600	98 400	787 200	98 400	688 800	98 400	590 400	98 400	492 000
Mat./outillage	10	10%	490 000	49 000	441 000	49 000	392 000	49 000	343 000	49 000	294 000	49 000	245 000
Installations technique	10	10%	664 600	66 460	598 140	66 460	531 680	66 460	465 220	66 460	398 760	66 460	332 300
<b>TOTAL</b>			<b>10 403 600</b>	<b>2 250 110</b>	<b>8 153 490</b>	<b>2 250 110</b>	<b>5 903 380</b>	<b>2 250 110</b>	<b>3 653 270</b>	<b>2 250 110</b>	<b>1 403 160</b>	<b>333 860</b>	<b>1 069 300</b>

*Source : Calcul de l'auteur.*

### Section 3. LE PLAN DE FINANCEMENT ET DE REMBOURSEMENT DES DETTES

#### 3.1. Le plan de financement

Le plan de financement est qualifié important dans la mesure où il donne des renseignements utiles sur la politique d'investissement et de financement de l'entreprise. En plus, toutes les institutions financières <sup>2</sup>et les bailleurs de fonds l'exigent avant l'octroi de l'emprunt<sup>9</sup>. Le tableau suivant montre le plan de financement prévu pour le projet.

**Tableau n° 26 : Le plan de financement**

RUBRIQUE		MONTANT
RESSOURCES	Apport en nature	2 000 000
	Apport en numéraire	2 500 000
	Emprunt	6 700 000
<b>TOTAL</b>		<b>11 200 000</b>
EMPLOIE	Immobilisation	10 403 600
	Fonds de roulement	796 400
<b>TOTAL</b>		<b>11 200 000</b>

*Source : Auteur*

D'après ce tableau, le promoteur apportera 40% de la totalité de l'investissement prévu dont 17,7% en nature et 22,3% en numéraire. Le reste sera financé par un bailleur de fond.

#### 3.2. Remboursement d'emprunt

Pour compléter l'investissement de ce projet, il devra être procédé à l'emprunt d'une somme de Ar 6 700 000 soit 60% de la totalité d'investissement auprès d'un établissement financier. Puis, cet emprunt sera remboursé dans cinq ans selon la méthode du plan de remboursement prévu dans le tableau suivant.

---

<sup>9</sup> PAYANT Armand « Manuel de gestion »

**Tableau n°27 : Plan de remboursements**

Année	Capital début de	Intérêt	Amortissement	Annuité	Capital fin de
1	6 700 000	1 340 000	900 344	2 240 344	5 799 656
2	5 799 656	1 159 931	1 080 413	2 240 344	4 719 243
3	4 719 243	943 849	1 296 495	2 240 344	3 422 748
4	3 422 748	684 550	1 555 794	2 240 344	1 866 953
5	1 866 953	373 391	1 866 953	2 240 344	0

*Source : Auteur*

Ce tableau a pu être établi à partir des formule ci après avec  $i = 0,20$  :

Charges financières = capital au début de la période x intérêt

Amortissement = Echéance constante – charges financières

$$a = C \times \frac{i}{1 - (1+i)^{-n}}$$

a = annuité ou échéance constante

C = capital emprunté

i= taux d'emprunt

n = nombre d'années

Ce chapitre nous a permis de calculer la totalité d'investissement du projet, il s'élève à Ar 11 200 000 ; 40% de cette somme sera apporter par le fond propre du promoteur et le reste emprunté auprès d'un établissement financier. Cet emprunt sera remboursé dans cinq ans selon la méthode du plan de remboursement d'annuité constant. Pour continuer, l'étude de faisabilité fera l'objet du chapitre suivant.

## **Chapitre 2. ETUDE DE FAISABILITE.**

La faisabilité de projet doit être appréciée à l'aide de la qualité des informations fournies par les éléments des états financiers, à savoir le compte de résultat, le tableau de flux de trésorerie et le bilan prévisionnel. Cette étude consiste à déterminer successivement les comptes de gestion et les états financiers.

### **Section 1. COMPTES DE GESTION**

Les comptes de gestion regroupent les comptes de produits et de charges. Les opérations de produit sont comptabilisées dans le compte de classe 7 du PCG tandis que les charges dans la classe 6. La différence entre ces deux comptes constitue une marge qui n'est autre que le résultat de l'entreprise. Cette section permet de détailler les chiffre d'affaires ainsi que les charges prévisionnelles du projet.

#### **1.1. Chiffre d'affaires prévisionnelles**

##### **1.1.1. Estimation du chiffre d'affaires pour les cinq premières années.**

La détermination de l'évolution annuelle de l'unité de vente et des prix de vente unitaire dans chaque service aide le promoteur à estimer le chiffre d'affaires annuel. Le CA estimé en question est la somme des produits de l'unité de toutes activités dans une année avec ses prix unitaires préalablement définis. Le tableau ci-après montre la prévision du CA de cinq premières années :

**Tableau N°28 : Chiffre d'affaires prévisionnelles**

<b>Année Rubrique</b>	<b>Année 1</b>	<b>Année 2</b>	<b>Année 3</b>	<b>Année 4</b>	<b>Année 5</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Service internet</b>						
<b>Connexion internet</b>	16 632 000	19 160 064	20 956 320	25 746 336	26 045 712	<b>108 540 432</b>
<b>Service microédition</b>						
<b>Traitement de texte</b>	864 000	941 700	1 026 300	1 118 700	1 219 500	<b>4 051 500</b>
<b>Impression</b>	1 728 000	1 757 840	1 779 180	1 864 750	2 032 500	<b>7 297 520</b>
<b>Photocopie</b>	1 296 000	1 425 600	1 568 200	1 724 900	1 897 500	<b>7 912 200</b>
<b>Scannerisation</b>	432 000	471 000	513 500	559 500	610 000	<b>2 586 000</b>
<b>Gravage</b>	864 000	942 000	1 027 000	1 119 000	1 220 000	<b>5 172 000</b>
<b>Plastification</b>	172 800	188 100	205 200	223 500	243 900	<b>1 033 500</b>
<b>Reliure</b>	480 000	523 000	570 000	622 000	678 000	<b>2 873 000</b>
<b>Service annexe</b>						
<b>Formation</b>	4 536 000	4 940 000	5 320 000	5 870 000	6 226 000	<b>26 892 000</b>
<b>TOTAL CA HT</b>	<b>27 004 800</b>	<b>30 349 304</b>	<b>32 965 700</b>	<b>38 848 686</b>	<b>40 173 112</b>	<b>169 341 602</b>

*Source : Auteur*

En résumant ce tableau, le total du chiffre d'affaires annuel de notre entreprise montre une augmentation de plus en plus importante pour chaque année par rapport à la première année de l'exercice. Dès la deuxième année, une augmentation de 12,38 % de CA est estimée, suivie de 22% pour l'année 3 ; 32,80% l'année 4; et 48,8% pour l'année 5.

Après calcul, le service internet représentera 64,10% du CA par rapport à toutes les activités durant les cinq années tandis que 20,02% pour le service microédition et 15,88% pour la formation.

### **1.1.2. Récapitulation de Chiffres d'affaires**

A partir du tableau N° 28 ci-dessus, on peut récapituler l'évolution du CA est estimée comme suit :

**Tableau N°29 : Récapitulation de CA**

<b>RUBRIQUE</b>	<b>Année 1</b>	<b>Année 2</b>	<b>Année 3</b>	<b>Année 4</b>	<b>Année 5</b>	<b>Total</b>
<b>Connexion internet</b>	16 632 000	19 160 064	20 956 320	25 746 336	26 045 712	<b>108 540 432</b>
<b>Microédition</b>	5 836 800	6 249 240	6 689 380	7 232 350	7 901 400	<b>33 909 170</b>
<b>Formation</b>	4 536 000	4 940 000	5 320 000	5 870 000	6 226 000	<b>26 892 000</b>
<b>TOTAL CA HT</b>	<b>27 004 800</b>	<b>30 349 304</b>	<b>32 965 700</b>	<b>38 848 686</b>	<b>40 173 112</b>	<b>169 341 602</b>

*Source : Auteur*

## **1.2. Les comptes de charge**

Principalement, les éléments constitutifs des charge pour le cas présent sont les achats de consommées, les charges externes, autres charges externe, charges de personnelles, financières, dotations aux amortissements et autres charges des activités ordinaires.

Les deux tableaux suivants montrent successivement l'évolution de détails d'approvisionnement des en matières consommables et de la classification des charges de notre projet.

**Tableau n°30 : Détail sur l'évolution d'approvisionnement en matière consommable**

Besoin	Année 1			Année 2			Année 3			Année 4			Année 5		
	Qté	PU	Montant	Gté	PU	Montant	Qté	PU		Qté	PU	Montant	Qté	PU	Montant
Papier A4	38	9 000	342 000	42	9 000	378 000	46	9 000	414 000	50	9 000	450 000	55	9 000	495 000
CD Vierge	9	25 000	225 000	10	25 000	250 000	11	25 000	275 000	12	25 000	300 000	13	25 000	325 000
Encre noire	18	60 000	1 080 000	23	60 000	1 200 000	25	60 000	1 320 000	26	60 000	1 440 000	26	60 000	1 620 000
Encre couleur+noir 221			200 000			240 000			280 000			300 000			330 000
Disquette 3'' vierge	1	6 000	6 000	1	6 000	6 000	1	6 000	6 000	1	6 000	6 000	1	6 000	6 000
Transparent pour reliure	629	200	125 800	703	200	140 600	745	200	149 000	811	200	162 200	882	200	176 400
Couverture	481	100	48 100	524	100	52 400	571	100	57 100	623	100	62 300	679	100	67 900
Spirale	481	100	48 100	524	100	52 400	571	100	57 100	623	100	62 300	679	100	67 900
Agrafeuse	3	2 000	6 000	3	2 000	6 000	3	2 000	6 000	3	2 000	6 000	3	2 000	6 000
Ote agrafe	3	600	1 800	3	600	1 800	3	600	1 800	3	600	1 800	3	600	1 800
Stylo	12	300	3 600	12	300	3 600	12	300	3 600	12	300	3 600	12	300	3 600
Cachet	3	6 000	18 000	3	6 000	18 000	3	6 000	18 000	3	6 000	18 000	3	6 000	18 000
Cahier	4	500	2 000	4	500	2 000	4	500	2 000	4	500	2 000	4	500	2 000
Lampe	3	9 000	27 000	3	9 000	27 000	3	9 000	27 000	3	9 000	27 000	3	9 000	27 000
<b>Total</b>			2 133 400			2 377 800			2 616 600			2 841 200			3 146 600

*Source : Auteur*

**Tableau n°31: Classification des charges**

ELEMENT	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5
<b>Achat</b>					
Matières consommables	2 133 400	2 377 800	2 616 600	2 841 200	3 146 600
Eau et Electricité	1 680 000	1 740 000	1 780 000	1 880 000	2 000 000
<b>SOUS TOTAL</b>	<b>3 813 400</b>	<b>4 117 800</b>	<b>4 396 600</b>	<b>4 721 200</b>	<b>5 146 600</b>
<b>Services extérieurs</b>					
Loyer	1 320 000	1 320 000	1 320 000	1 320 000	1 320 000
Entretien et réparation	100 000	150 000	200 000	230 000	250 000
Primes d'assurance	240 000	240 000	240 000	240 000	240 000
Déplacement et mission	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
Publicité, publications, relations	1 000 000	700 000	550 000	550 000	550 000
Redevance téléphonique TELMA	312 000	312 000	312 000	312 000	312 000
Connexions internet	4 896 000	4 896 000	4 896 000	4 896 000	4 896 000
Frais de constitution	300 000				
Autres (imprévues)	100 000	90 000	90 000	90 000	90 000
<b>SOUS TOTAL</b>	<b>8 368 000</b>	<b>7 808 000</b>	<b>7 708 000</b>	<b>7 738 000</b>	<b>7 758 000</b>
<b>Charge de personnel/Impôts et taxes</b>					
<b>Charges de personnels</b>	<b>11 583 000</b>	<b>13 097 200</b>	<b>14 613 200</b>	<b>14 513 200</b>	<b>14 513 200</b>
Autres charge de Gestion (impôts)	100 000	110 000	120 000	120 000	120 000
<b>Dotation aux amortissements</b>					
Amortissement des ANC	<b>2 299 110</b>	<b>2 299 110</b>	<b>2 299 110</b>	<b>2 299 110</b>	<b>333 860</b>
<b>Charge financière</b>					
<b>Intérêt de l'emprunt</b>	1 340 000	1 159 931	943 849	684 550	373 391
<b>TOTAL DE CHARGES</b>	<b>27 503 510</b>	<b>28 592 041</b>	<b>30 080 759</b>	<b>30 076 060</b>	<b>28 294 051</b>

*Source : Auteur*

## **Section 2. LES ETAT FINANCIERS**

Les états financiers permettent de faire une synthèse des informations de même nature dont l'interprétation permet de guider la prise de décision de gestion par le dirigeant. Les principaux états financiers prévisionnels qui seront présentés dans ces sections sont : les comptes de résultat, les bilans le tableau de flux de trésorerie.

### **2.1. Compte de résultat prévisionnel sur 5 ans**

« Sous l'appellation *compte de résultat*, le plan comptable général désigne :

- le compte 12 – Résultat de l'exercice, les charges et les produits dont le solde constitue le résultat de la période ;
- le document de synthèse qui regroupe l'ensemble des charges et des produits de l'exercice afin de mettre en évidence le résultat de l'exercice. »<sup>10</sup>

Présentons dans le tableau ci-dessous le document de synthèse ou compte de résultat en ventilant toutes les catégories d'opérations envisagées dans notre étude pour cinq ans.

---

<sup>10</sup> MELYON Gérard Comptabilité' Général, Collection Eska université Edition ESKA 4<sup>ème</sup> édition p.499

**Tableau n°32 : Compte de résultat prévisionnel**

LIBELLES	Année				
	1	2	3	4	5
Chiffres d'Affaires	27 004 800	30 349 304	32 965 700	38 848 686	40 173 112
<b>I-Produit de l'exercice</b>	<b>27 004 800</b>	<b>30 349 304</b>	<b>32 965 700</b>	<b>38 848 686</b>	<b>40 173 112</b>
Achat consommés	3 813 400	4 117 800	4 396 600	4 721 200	5 146 600
Service extérieur	7 510 400	8 038 000	7 888 000	7 938 000	7 988 000
<b>II-Consommation de l'exercice</b>	<b>11 323 800</b>	<b>12 155 800</b>	<b>12 284 600</b>	<b>12 659 200</b>	<b>13 134 600</b>
<b>III- Valeur ajoutée de l'exercice</b>	<b>15 681 000</b>	<b>18 193 504</b>	<b>20 681 100</b>	<b>26 189 486</b>	<b>27 038 512</b>
Charge de personnel	11 583 000	13 097 200	14 613 200	14 513 200	14 513 200
Impôt et taxe	100 000	110 000	120 000	120 000	130 000
<b>IV-Excédent brute d'exploitation</b>	<b>3 998 000</b>	<b>4 986 304</b>	<b>5 947 900</b>	<b>11 556 286</b>	<b>12 395 312</b>
Autres produits opérationnels					
Autres charges opérationnels					
Dotation aux amortissements	2 250 110	2 250 110	2 250 110	2 250 110	333 860
<b>V-Résultat opérationnel</b>	<b>1 747 890</b>	<b>2 736 194</b>	<b>3 697 790</b>	<b>9 306 176</b>	<b>12 061 452</b>
Produit financier					
Charge financier	1 340 000	1 159 931	943 849	684 550	373 391
<b>VI-résultat financier</b>	<b>-1 340 000</b>	<b>-1 159 931</b>	<b>-943 849</b>	<b>-684 550</b>	<b>-373 391</b>
<b>VII-Résultat avant impôt</b>	<b>407 890</b>	<b>1 576 263</b>	<b>2 753 941</b>	<b>8 621 626</b>	<b>11 688 061</b>
Impôt exigibles	101 973	394 066	688 485	2 155 407	2 922 015
Impôt différés	-	-	-	-	-
Total des produits activités Ordinaire	27 004 800	30 349 304	32 965 700	38 848 686	40 173 112
Total des charges des activités ordinaire	26 698 883	29 167 107	30 900 244	32 382 467	31 407 066
<b>VIII- Résultat des activités Ordinaire</b>	<b>305 918</b>	<b>1 182 197</b>	<b>2 065 456</b>	<b>6 466 220</b>	<b>8 766 046</b>
Elément extraordinaire (produit)	-	-	-	-	-
Elément extraordinaire (Charge)	-	-	-	-	-
<b>IX-Résultat des activités extraordinaire</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>X-Résultat de l'exercice</b>	<b>305 918</b>	<b>1 182 197</b>	<b>2 065 456</b>	<b>6 466 220</b>	<b>8 766 046</b>

*Source : Auteur*

## **2.2. TABLEAU FLUX DE TRESORERIE**

Le TFT est un tableau dans lequel on trouve les mouvements des fonds de l'entreprise, il s'agit de l'encaissement et le décaissement. Les flux de trésorerie sont présentés soit par une méthode directe, soit par une méthode indirecte. Nous utiliserons la méthode directe dans notre cas.

Le tableau suivant présente le calcul des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, aux activités d'investissement et aux activités de financement.

**Tableau n°33 : FLUX DES FLUX TRESORERIE (méthode directe)**

POSTES	Année				
	1	2	3	4	5
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>					
Encaissements reçus des clients	27 004 800	30 349 304	32 965 700	38 848 686	40 173 112
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	23 006 800	25 363 000	27 017 800	27 292 400	27 777 800
Intérêts et autres frais financiers payés	1 340 000	1 159 931	943 849	684 550	373 391
Impôts sur les résultats payés	101 973	394 066	688 485	2 155 407	2 922 015
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles</b>	<b>2 556 028</b>	<b>3 432 307</b>	<b>4 315 566</b>	<b>8 716 330</b>	<b>9 099 906</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>					
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	8 403 600				
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement</b>	<b>-8 403 600</b>				
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>					
Encaissements suite à l'émission d'actions	2 500 000				
Encaissements provenant d'emprunts	6 700 000				
Remboursements d'emprunts	900 344	1 080 413	1 296 495	1 555 794	1 866 953
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement</b>	<b>8 299 656</b>	<b>-1 080 413</b>	<b>-1 296 495</b>	<b>-1 555 794</b>	<b>-1 866 953</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE DE LA PERIODE</b>	<b>2 452 084</b>	<b>2 351 894</b>	<b>3 019 071</b>	<b>7 160 536</b>	<b>7 232 953</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		2 452 084	4 803 978	7 823 049	14 983 584
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture de l'exercice	2 452 084	4 803 978	7 823 049	14 983 584	22 216 537
<b>VARIATION DE TRESORERIE DE LA PERIODE</b>	<b>2 452 084</b>	<b>2 351 894</b>	<b>3 019 071</b>	<b>7 160 536</b>	<b>7 232 953</b>

*Source : Calcul de l'auteur*

D'après ce tableau, les encaissements sont constitués par le chiffre d'affaires ou le total reçu des clients. Par contre, les décaissements sont les sommes versées aux fournisseurs et la rémunération du personnel, les frais financiers, l'impôt sur le revenu versé à l'Etat ; l'acquisition d'immobilisations, le remboursement d'emprunt ou d'autres dettes. De plus, l'entreprise dispose toujours d'une trésorerie positive sur les cinq années à venir.

### **2.3. BILAN**

Le bilan se définit comme « l'état récapitulatif des actifs, des passifs et des capitaux propres de l'entité à l'ouverture et à la date de clôture de compte ». <sup>11</sup> La représentation du bilan de patrimoine sous forme d'un bilan pour une entreprise est exigée par la loi. Le bilan représente la situation du patrimoine de l'entreprise à une date donnée. Il présente une ventilation des droits de l'entreprise, qui constituent les actifs du bilan et une ventilation des obligations qui composent les passifs du bilan.

Présentons donc successivement les bilans prévisionnels du Cybersam sur cinq ans :

**Tableau N°34 : Bilan d'ouverture année 1**

ACTIF	BRUT	AMOR	VNC	PASSIF/CP	MONTANT
<b>ACTIF NON COURANT</b>				<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
<b>Immobilisation Incorporelle</b>				Capital social	4 500 000
Frais de développement immo	600 000		600 000	Report à nouveau	-
Logiciel informatique	300 000		300 000	Résultat net	-
<b>Immobilisation Corporelle</b>				<b>TOTAL CP</b>	<b>4 500 000</b>
Mat. informatique	7 365 000		7 365 000	<b>PASSIF NON COURANT</b>	
Mat. Mobiliers de bureau	984 000		984 000	Emprunt à LMT	6 700 000
Mat/outillage	490 000		490 000	<b>TOTAL PC</b>	<b>6 700 000</b>
Installations techniques	664 600		664 600		
<b>TOTAL ANC</b>	<b>10 403 600</b>		<b>10 403 600</b>		
<b>ACTIF COURANT</b>					
Trésorerie	<b>796 400</b>		796 400		
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>796 400</b>		<b>796 400</b>		
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>11 200 000</b>		<b>11 200 000</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>11 200 000</b>

*Source : Auteur*

<sup>11</sup> PCOP 2006, OECFM; Ed jurid'ika. P.13

**Tableau n°35 : Bilan à la clôture de l'année 1**

ACTIF	BRUTE	AMOR	VNC	PASSIF/CP	MONTANT
<b>ACTIF NON COURANT</b>				<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
<b>Immobilisation Incorporelle</b>				Capital social	4 500 000
Frais de développement immobiliables	600 000	120 000	480 000	Report à nouveau	<b>305 918</b>
Logiciel informatique	300 000	75 000	225 000	Résultat net	<b>305 918</b>
<b>Immobilisation Corporelle</b>				<b>TOTAL CP</b>	<b>4 805 918</b>
Mat. informatique	7 365 000	1 841 250	5 523 750	<b>PASSIF NON COURANT</b>	
Mat. m m b	984 000	116 400	867 600	Emprunt à LMT	5 799 656
Mat/outillage	490 000	49 000	441 000	<b>TOTAL PC</b>	<b>5 799 656</b>
Installations technique	664 600	66 460	598 140		
<b>TOTAL ANC</b>	<b>10 403 600</b>	<b>2 250 110</b>	<b>8 153 490</b>		
<b>ACTIF COURANT</b>					
Trésorerie	2 452 084		2 452 084		
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>2 452 084</b>		<b>2 452 084</b>		
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>12 855 684</b>	<b>2 250 110</b>	<b>10 605 574</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>10 605 574</b>

**Tableau n°36 : Bilan à la clôture de la 2<sup>ème</sup> année**

ACTIF	BRUTE	AMOR	VNC	PASSIF/CP	MONTANT
<b>ACTIF NON COURANT</b>				<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
<b>Immobilisation Incorporelle</b>				Capital social	4 500 000
Frais de développement immobilisables	600 000	240 000	360 000	Report à nouveau	<b>305 918</b>
Logiciel informatique	300 000	150 000	150 000	Résultat net	<b>1 182 197</b>
<b>Immobilisation Corporelle</b>				<b>TOTAL CP</b>	<b>5 988 115</b>
Mat. informatique	7 365 000	3 682 500	3 682 500	<b>PASSIF NON COURANT</b>	
Mat. m m b	984 000	232 800	751 200	Emprunt à LMT	4 719 243
Mat/outillage	490 000	98 000	392 000	<b>TOTAL PC</b>	<b>4 719 243</b>
Installations technique	664 600	132 920	531 680		
<b>TOTAL ANC</b>	<b>10 403 600</b>	<b>4 500 220</b>	<b>5 903 380</b>		
<b>ACTIF COURANT</b>					
Trésorerie	4 803 978		4 803 978		
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>4 803 978</b>		<b>4 803 978</b>		
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>15 207 578</b>	<b>4 500 220</b>	<b>10 707 358</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>10 707 358</b>

**Tableau n°37 : Bilan à la clôture année 3**

ACTIF	BRUTE	AMOR	VNC	PASSIF/CP	MONTANT
<b>ACTIF NON COURANT</b>				<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
<b>Immobilisation Incorporelle</b>				Capital social	4 500 000
Frais de développements immobilisables	600 000	360 000	240 000	Report à nouveau	<b>1 488 115</b>
Logiciel informatique	300 000	225 000	75 000	Résultat net	<b>2 065 456</b>
<b>Immobilisation Corporelle</b>				<b>TOTAL CP</b>	<b>8 053 571</b>
Mat. informatique	7 365 000	5 523 750	1 841 250	<b>PASSIF NON COURANT</b>	
Mat. m m b	984 000	349 200	634 800	Emprunt à LMT	3 422 748
Mat/outillage	490 000	147 000	343 000	<b>TOTAL PC</b>	<b>3 422 748</b>
Installations technique	664 600	199 380	465 220		
<b>TOTAL ANC</b>	<b>10 403 600</b>	<b>6 750 330</b>	<b>3 653 270</b>		
<b>ACTIF COURANT</b>					
Trésorerie	7 823 049		7 823 049		
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>7 823 049</b>		<b>7 823 049</b>		
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>18 226 649</b>	<b>6 750 330</b>	<b>11 476 319</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>11 476 319</b>

**Tableau°38 : Bilan à la clôture de l'année 4**

ACTIF	BRUTE	AMOR	VNC	PASSIF/CP	MONTANT
<b>ACTIF NON COURANT</b>				<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
<b>Immobilisation Incorporelle</b>				Capital social	4 500 000
Frais de développements immobilisables	600 000	480 000	120 000	Report à nouveau	<b>3 553 571</b>
Logiciel informatique	300 000	300 000	0	Résultat net	<b>6 466 220</b>
<b>Immobilisation Corporelle</b>				<b>TOTAL CP</b>	<b>14 519 790</b>
Mat. informatique	7 365 000	7 365 000	0	<b>PASSIF NON COURANT</b>	
Mat. m m b	984 000	465 600	518 400	Emprunt à LMT	1 866 953
Mat/outillage	490 000	196 000	294 000	<b>TOTAL PC</b>	<b>1 866 953</b>
Installations technique	664 600	265 840	398 760		
<b>TOTAL ANC</b>	<b>10 403 600</b>	<b>9 000 440</b>	<b>1 403 160</b>		
<b>ACTIF COURANT</b>					
Trésorerie	14 983 584		14 983 584		
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>14 983 584</b>		<b>14 983 584</b>		
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>25 387 184</b>	<b>9 000 440</b>	<b>16 386 744</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>16 386 744</b>

**Tableau N°39 : Bilan à la clôture de l'année 5**

<b>ACTIF</b>	<b>BRUTE</b>	<b>AMOR</b>	<b>VNC</b>	<b>PASSIF/CP</b>	<b>MONTANT</b>
<b>ACTIF NON COURANT</b>				<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
<b>Immobilisation Incorporelle</b>				Capital social	4 500 000
Frais développement immobilisables	600 000	600 000	0	Report à nouveau	<b>10 019 791</b>
Logiciel informatique	300 000	300 000	0	Résultat net	<b>8 766 046</b>
<b>Immobilisation Corporelle</b>				<b>TOTAL CP</b>	<b>23 285 836</b>
Mat. informatique	7 365 000	7 365 000	0	<b>PASSIF NON COURANT</b>	
Mat. m m b	984 000	582 000	402 000	Emprunt à LMT	0
Mat/outillage	490 000	245 000	245 000	<b>TOTAL PC</b>	<b>0</b>
Installations technique	664 600	332 300	332 300		
<b>TOTAL ANC</b>	<b>10 403 600</b>	<b>9 334 300</b>	<b>1 069 300</b>		
<b>ACTIF COURANT</b>					
Trésorerie	22 216 537		22 216 537		
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>22 216 537</b>		<b>22 216 537</b>		
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>32 620 137</b>	<b>9 334 300</b>	<b>23 285 837</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>23 285 837</b>

Le présent chapitre s'est consacré surtout sur les comptes de gestion et ceux du bilan afin de dresser les états financiers prévisionnels du projet. On a pu remarquer qu'il va trouver du profit dès la première année. De plus, l'entreprise dispose toujours d'une trésorerie positive sur les cinq années à venir. En un mot, le projet est faisable. Le chapitre suivant va nous évaluer ledit projet sur économique, sociale et financière.

## Chapitre 3. EVALUATION DU PROJET

L'évaluation du projet a pour objet l'étude des données obtenues précédemment pour voir si le projet en question est rentable ou non et permet aussi de prendre les initiatives ou les mesures correctives qui s'imposent afin d'améliorer l'efficacité du projet. Ce chapitre consiste à évaluer le projet économiquement, socialement et financièrement afin de vérifier sa rentabilité et les impacts qu'il dégage. Il s'agit de donner de la situation du projet sur les plans suivants :

- Evaluation économique
- Evaluation sociale
- Evaluation financière

### Section 1. EVALUATION ECONOMIQUE

L'évaluation économique du projet permet de connaître l'importance que représente le projet pour l'économie nationale. Il s'agit de présenter l'avantage économique provoqué par la création de cette entreprise.

#### 1.1. Valeur ajoutée

La **valeur ajoutée** (VA) est une notion d'économie qui permet de mesurer la valeur créée par un agent économique. Elle mesure l'écart entre la somme des valeurs des intrants d'un processus de production (les consommations intermédiaires) et la somme des valeurs des produits ou des services qu'il vend.<sup>12</sup>

Le projet comme celui-ci est très important pour un pays parce qu'il crée de la valeur ajoutée et augmente le Produit Intérieur Brut (PIB). De plus, la création de la valeur ajoutée est un moyen de faire développer l'économie du pays.

On détermine la valeur ajoutée par la formule :

$$VA = \text{Produit de l'exercice} - \text{consommation intermédiaire}$$

Dans le présent cas, les valeurs ajoutées pour les cinq premières années sont les suivantes :

---

<sup>12</sup> [http://fr.wikipedia.org/wiki/Valeur\\_ajout%C3%A9e](http://fr.wikipedia.org/wiki/Valeur_ajout%C3%A9e)

**Tableau N° 40 : Valeur ajoutée**

<b>RUBRIQUE</b>	<b>Année 1</b>	<b>Année 2</b>	<b>Année 3</b>	<b>Année 4</b>	<b>Année 5</b>
Production	27 004 800	30 349 304	32 965 700	35 865 236	40 173 112
Consommations intermédiaires	11 323 800	12 155 800	12 284 600	12 659 200	13 134 600
<b>Valeur Ajoutée</b>	<b>15 681 000</b>	<b>18193504</b>	<b>20 681 100</b>	<b>26 189 486</b>	<b>27 038 512</b>

*Source : calcule de l'auteur*

## **1.2. Produit national**

La valeur ajoutée créée chaque année renforce le PIB ainsi que le PNB c'est-à-dire qu'elle contribue au développement économique de la nation. En effet, l'impôt versé au trésor public alimente le budget national et permet le fonctionnement de l'Etat.

## **Section 2. EVALUATION SOCIALE**

Il s'agit de déterminer l'importance du projet sur le plan social, c'est-à-dire de présenter les avantages au profit de la population dans la localité. En effet, socialement, il contribuera à la création d'employés et au développement de la région SAVA.

### **2.1. Création d'emplois**

La réalisation du projet impliquera l'accroissement du nombre des employés. Cybersam participera à la réduction du chômage parce qu'elle va donner cinq postes à des jeunes chômeurs dans la zone d'implantation pour faire rouler ses activités. En plus, la réalisation de ce projet facilite la documentation des élèves et enseignants de la localité, c'est-à-dire qu'elle apportera aussi une amélioration du niveau de l'éducation.

### **2.2. Contribution au développement de la région.**

Pour la région, ce projet sera bénéfique car sa réalisation va contribuer d'une manière directe à l'augmentation des ressources versées dans les caisses des collectivités locales résultant du paiement des impôts et taxes.

En termes de développement, l'accès à une telle technologie de l'information et de la télécommunication permet à l'utilisateur surtout les commerçants de redynamiser leurs activités économiques en envoyant et recevant des informations utiles à temps voulu.

### Section 3. EVALUATION FINANCIERE

Il s'agit d'évaluer le projet à l'aide d'outils d'analyse (VAN, TRI, IP, DRCI). La création de ce projet constitue un investissement justifié par la rentabilité des activités.

#### 3.1. La Valeur Actuelle Nette (VAN)

- **Définition**

La VAN peut être défini comme la différence entre la somme des marges brut d'autofinancement actualisé (MBA) et la somme des capitaux investis. Il s'agit de comparer la dépense initiale à la valeur actuelle des marges brutes d'autofinancement

- **Formule**

La VAN a comme formule :

$$VAN = \sum_{n=1}^P MBA_n \cdot (1 + i)^{-n} - C$$

Avec : VAN= Valeur actuelle Nette

$\sum$  = Somme

MBA= Marge Brute d'Autofinancement

C= Capital investi

n= le nombre total d'annuités

i= le taux d'actualisation

En appliquant numériquement cette formule, trois (03) résultats peuvent être produits :

- VAN positive, se qui signifie que l'investissement peut être entrepris

VAN nulle, cela veut dire que la rentabilité est égale au taux t exigé

- VAN négative, cela veut dire que la rentabilité est inférieure au taux t exigé

Avant de calculer la VAN de notre projet, la détermination de cash flow sera utile

#### **Calcul de la marge brute d'autofinancement actualisée**

MBA ou Cash flow = Recette brute moins

(Dépense de fonctionnement + impôt sur les bénéfices)

= aussi Bénéfice net + Amortissement

**Tableau n°41 : Détermination de la VAN**

RUBRIQUE	Année				
	1	2	3	4	5
MBA (Cash flow)	2 556 028	3 432 307	4 315 566	8 716 330	9 099 906
Coefficient d'actualisation 1,20	0,833333333	0,694444444	0,578703704	0,482253086	0,401877572
MBA (Cash flow) actualisé	2 130 022,92	2 383 546,70	2 497 433,88	4 203 476,80	3 657 048,03
Cumule	2 130 022,92	4 513 569,62	7 011 003,50	11 214 480,30	14 871 528,33

**Pour t = 20%, VAN = 14 871 528,33 – 11 200 000  
= 3 671 528,33 > 0**

$$\boxed{VAN = 3\,671\,528}$$

Nous avons ici une valeur positive d'un montant de **3 671 528** Ariary, ce qui signifie que la rentabilité de l'investissement est positive.

### **3.2. Le taux de rentabilité interne (TRI)**

- **Définition**

Par définition, le taux de rentabilité interne (TRI) n'est autre que le taux d'actualisation pour lequel le cumul des marges brut d'autofinancement est égale au capital investi, en d'autres termes lorsque la valeur actuelle nette est nulle.

- **Formule**

$$\boxed{VAN = \sum_{n=1}^p MBA_n \cdot (1 + i)^{-n} - C = 0}$$

Si le TRI > t, la rentabilité est supérieure au taux exigé

Si le TRI = t, la rentabilité est égale au taux exigé

Si le TRI < t, la rentabilité est inférieure au taux exigé

A partir de cette fonction, nous avons deux (02) méthodes pour calculer le TRI : d'une part, comme la VAN est égale à zéro (c'est à dire, la somme des MBA est égale au capital C), il suffit donc de déterminer le taux qui égalise la somme MBA avec le capital C et d'autre part, de trouver le taux qui rend la VAN négative ; ensuite on détermine le TRI par le méthode d'interpolation linéaire à partir de la VAN positive et celle négative.

On va calculer le TRI par la méthode d'interpolation linéaire. Pour ce faire, prenons les taux comme taux d'actualisation  $t = 31\%$  et  $t = 30\%$

**Tableau N°42 : Calcul de TRI**

TAUX	RUBRIQUE	Année				
		1	2	3	4	5
<b>Pour</b> <b>t = 31%</b>	MBA	2 556 028	3 432 307	4 315 566	8 716 330	9 099 906
	Coefficient d'actualisation	0,763358779	0,582716625	0,444821851	0,339558665	0,259205088
	MBA actualisée	1 951 166,03	2 000 062,50	1 919 657,95	2 959 705,21	2 358 741,87
	Cumul	1 951 166,03	3 951 228,53	5 870 886,47	8 830 591,68	11 189 333,55
<b>Pour</b> <b>t = 30%</b>	MBA	2 556 028	3 432 307	4 315 566	8 716 330	9 099 906
	Coefficient d'actualisation	0,769230769	0,591715976	0,455166136	0,350127797	0,269329074
	MBA actualisée	1 966 175,00	2 030 951,04	1 964 299,39	3 051 829,24	2 450 869,19
	Cumul	1 966 175,00	3 997 126,04	5 961 425,42	9 013 254,66	11 464 123,86

Pour  $t = 31\%$ ,  $VAN = 11\ 189\ 333,55 - 11\ 200\ 000 = -10\ 666,45 < 0$

Pour  $t = 30\%$ ,  $VAN = 11\ 464\ 123,86 - 11\ 200\ 000 = 264\ 123,86 > 0$

$$\frac{31 - 30}{t - 30} = \frac{11\ 189\ 333,55 - 11\ 464\ 123,86}{11\ 200\ 000 - 11\ 464\ 123,865}$$

$$(t - 30) = 0,961183329$$

$t = 30,96\%$

Alors, pour  $VAN = 0$ ,  $t = 30,96\% > 20$

$$\boxed{\text{TRI} = 30,96\%}$$

On a un TRI de 30,96% qui est largement supérieur au taux d'actualisation de 20%, donc la rentabilité du projet est assurée et la marge de sécurité est de 10,96%.

### **3.3. Indice de profitabilité (IP)**

L'indice de profitabilité (I.P) est le rapport entre le cumul des marges brutes d'autofinancement actualisé et le montant de capitaux investis actualisés.

On peut formuler cette définition comme suit :

$$IP = \sum_{n=1}^p \frac{MBA}{C} (1+i)^{-n}$$

L'indice de profitabilité mesure le profit obtenu par l'investissement et renseigne sur la rentabilité d'un investissement. Dans la pratique l'Indice de Profitabilité IP peut être inférieur ou égal ou supérieur à un.

$$IP = \frac{15\ 230\ 162,19}{11\ 200\ 004,9} = 1,36 > 1$$

$$\boxed{IP = 1,36}$$

Notre projet est rentable car l'IP est supérieur à un. L'IP = 1,36 signifie que 1 Ariary du capital investi génère 0,36 Ariary de bénéfice.

### **3.4. La Durée de Récupération des Capitaux Investis**

Le délai de récupération du capital investi (DRCI) est la durée (ou le nombre d'années, mois) jusqu'à ce que le cumul de marges d'autofinancement actualisé atteigne le montant du capital investi.

Nous avons comme formule :

$$DRCI = \sum_{n=1}^n \frac{MBA_n (1+i)^{-n}}{I_0}$$

La durée de récupération des capitaux investis DRCI représente le temps nécessaire pour récupérer les capitaux investis dans le projet. Théoriquement, le DRCI idéal est le temps inférieur à cinq (5) ans mais cette durée dépendra la faisabilité du projet et de la cohérence des ressources à mettre en œuvre.

**Tableau 43: Calcul de la DRCI**

RUBRIQUE	Année				
	1	2	3	4	5
MBA (Cash flow)	2 556 028	3 432 307	4 315 566	8 716 330	9 099 906
Cumule	2 130 022,92	4 513 569,62	7 011 003,50	11 214 480,30	14 871 528,33

*Source : Auteur*

$$\frac{4 - 3}{DRCI - 3} = \frac{11\,214\,480,30 - 7\,011\,003,50}{11\,200\,000 - 7\,011\,003,50}$$

$$DRCI - 3 = 0,996$$

Par interpolation linéaire, on a DRCI = 3,996

Le montant du capital investi au départ s'élève à Ar 11 200 000 et sera récupéré dans 03 ans 11 mois et 28 jours de réalisation du projet.

En résumé, ce dernier chapitre a évalué l'importance du projet sur le plan économique, social et financier. Il participe au développement de l'Etat par sa création de richesse. Il contribue à l'augmentation de ressource par le paiement des impôts et taxes versés dans la

caisse des collectivités locales. Enfin, les outils d'évaluation nous ont montré que ce projet est rentable.

## **CONCLUSION**

Cette troisième partie a permis de connaître d'une manière précise le coût d'investissement d'une part, l'évaluation du projet d'autre part et d'étudier sa faisabilité sur le plan technique et financière.

Pour les investissements, des éléments incorporels et corporels ont été estimés. Ensuite, les coûts ont été évalués ainsi que les amortissements pour les immobilisations. L'évaluation économique du projet a été faite dans un premier temps puis sociale et financière dans les deuxième et troisième temps. Le montant du capital investi sera récupéré dans 03 ans 11 mois et 28 jours de réalisation du projet. L'indice de profitabilité et le TRI montrent qu'il est rentable. Sur le plan socio-économique, la réalisation du projet est bénéfique pour la région et le pays tout entier par sa création d'emploie, sa réalisation de la valeur ajoutée et le paiement des impôts et taxes.

Pour l'étude de faisabilité, la détermination des produits et le détail des charges et des coûts des investissements prévisionnels a permis de déduire respectivement le compte de résultat et les bilans prévisionnels sur cinq ans de Cybersam. Après calcul, il se trouve que le projet est capable de produire un profit dès la première année de son existence. Bref le projet est viable.