

## 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
Valeur Ajoutée	<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  $t = 30\%$ ,  $VAN = 11\ 646\ 123,86 - 11\ 200\ 000 = 264\ 123,86 > 0$

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

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

$t = 30,96\%$

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 (IP) 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'emploi, 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.