

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة العربي بن مهيدي - أم البواقي-

كلية العلوم الإقتصادية وعلوم التسيير والعلوم التجارية
مدرسة الدكتوراه: تحليل إستراتيجي صناعي مالي ومحاسبي
تخصص: محاسبة وتدقيق
رقم التسجيل:

الموضوع

واقع دراسات الجدوى وتقييم المشاريع الإستثمارية في الجزائر

مذكرة مكملة من متطلبات نيل شهادة الماجستير

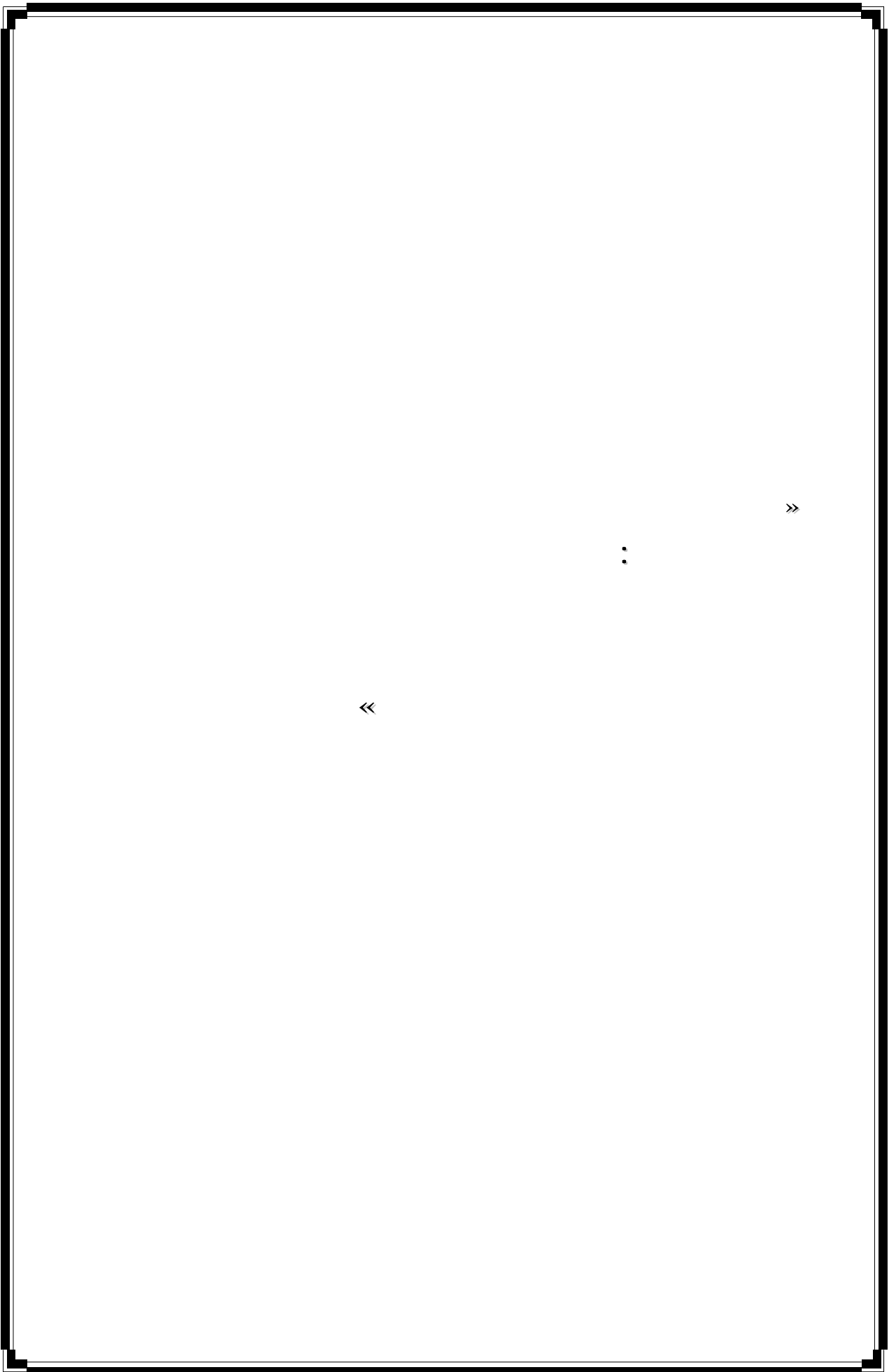
تحت إشراف الدكتور
يحيوش حسين

من إعداد الطالبة
بن حركو غنية

لجنة المناقشة

رئيساً	جامعة منتوري قسنطينة	أستاذ التعليم العالي	أ.د. شام عبد الوهاب
مقرراً	جامعة منتوري قسنطينة	أستاذ محاضر	د. يحيوش حسين
عضواً	جامعة منتوري قسنطينة	أستاذ محاضر	د. رواج عبد الباقي
عضواً	جامعة أم البواقي	أستاذ محاضر	د. زرقين عبود

السنة الجامعية: 2010-2011



<<

:

>>

.. ..

... ..

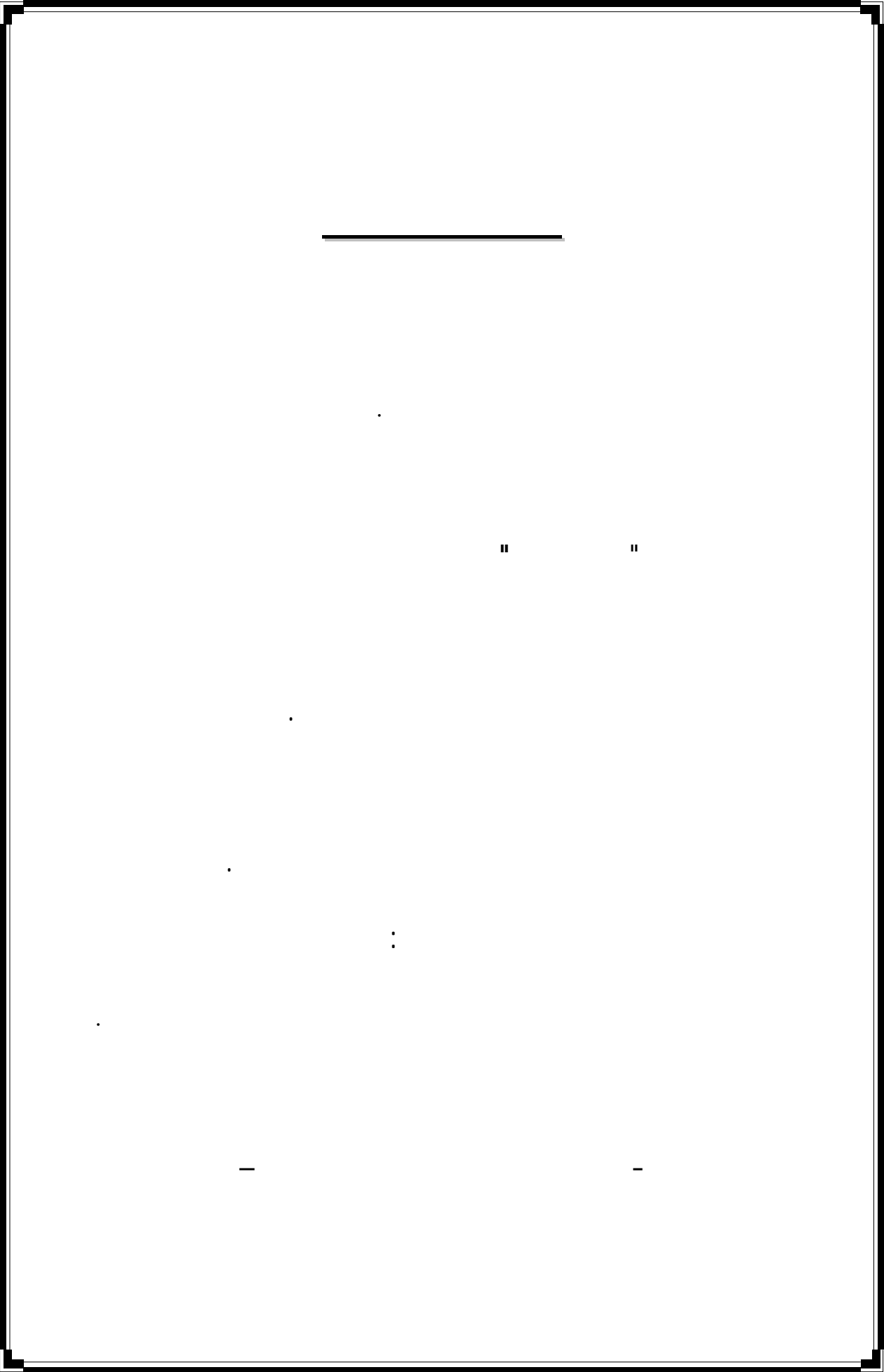
... .. " "

... ..

... ..

... ..

.



المقدمة

:

.

.

.

-

-

.

(1985-1974)

1986

...

:" ما مدى مساهمة نتائج دراسات الجدوى وعملية التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية في بناء القرار الإستثماري، وكيف يتم تطبيق هذه الدراسات في الجزائر؟ "

:

-
-
-
-
-
-
-
-
-
-

⋮

-
-
-

:

-
-
-

-

)

-

(

-

(

)

-

-

-

-

)

.(

.

:

:

-1

1984

(: -2)

2009

ANSEJ

:

"

"

)

(

"

"

"

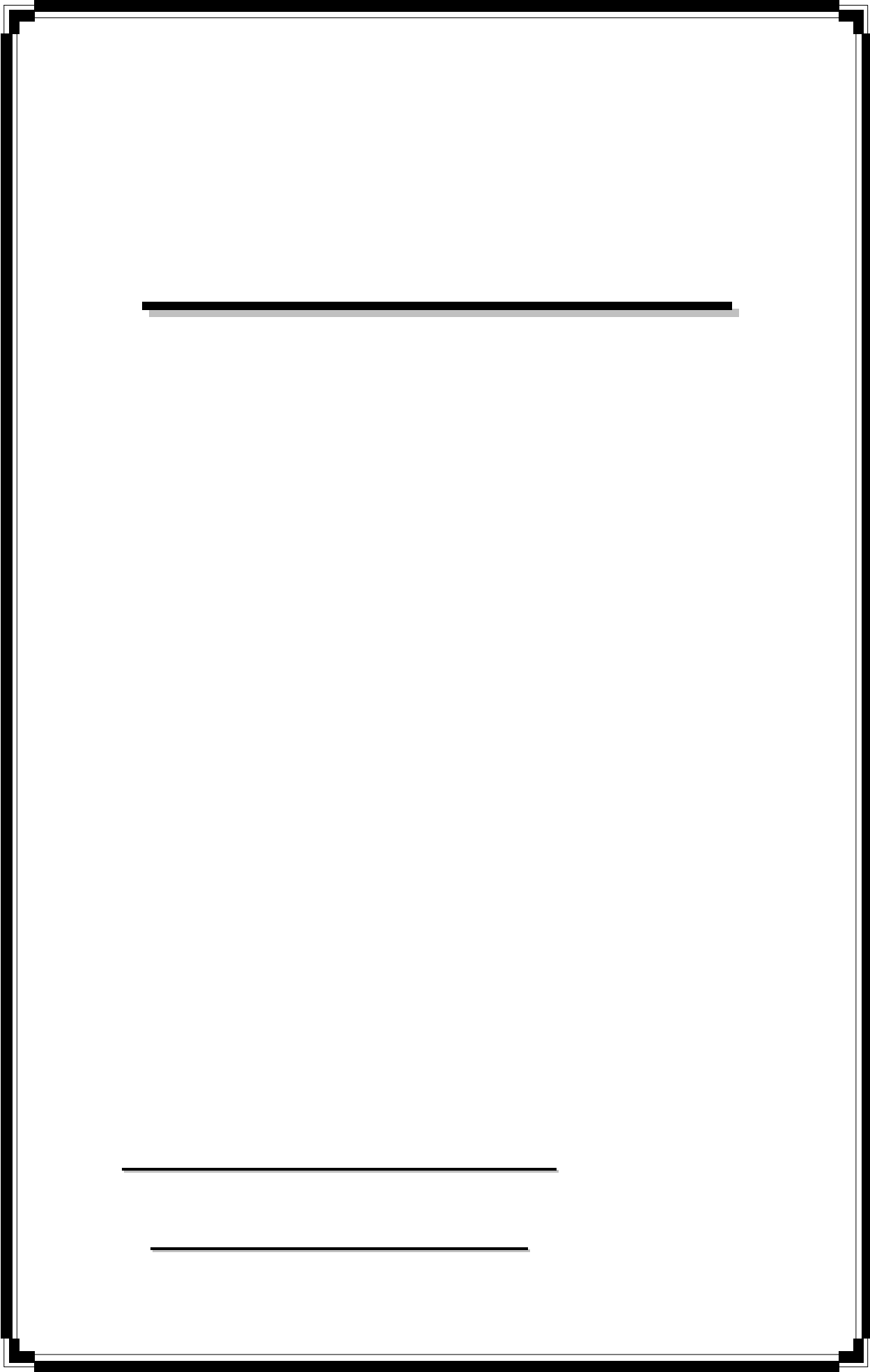
"

"

"

)

(...



الفصل الأول

الإطار العام لدراسات الجدوى وتقييم المشاريع الإستثمارية

_____:

-

-

-

-

)

(

:

:

-

:

-

:

-

:

:

:

:

-1

"

"

(1)"

"

(2)"

(3)"

()

(4)"

"

»

»(5)

»

»(6)

:

()

-2

:

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

_____ :
-1 _____

_____ : _____ -

_____ : _____ -

_____ : _____ -

_____ : _____ -

_____ -2 _____

_____ : _____ -1-2 _____

(7)

(8)

:

:

—

—

—

:

.

—2-2
_____ :

(9).

—

—

—

—

_____ : :

_____ :
(10)

_____ -1
_____ :

—

:

—

:

—

•
—
:

:

•

•

•

—
:

:

:

— -1
:

:

▪

▪

▪

— -1-1
:

(15)

:

:

:

: —

: —

: —

: —

: —

:

: —

(16)

: —

: —

: —

(17)

: —

: —

— :

...

_____ -2-1 :

:

:

:

.(18)

.1

.2

.3

.4

.5

.6

(19)

" "

:

:

:

(1)

5	4	3	2	1	

27 :

_____ :

(2): _____

....	4	3	2	1		
						1
						2
						3
						4

22 : _____ :

(20)

_____ -3-1 :

...

:

_____ :

_____ :

_____ :

()

_____ :

...

_____ :

:(_____) :

:

: _____ -2

:

)

(...

: _____ -3

:

(22)

:

-1
:(23)
-1-1

:

1936

"

1950

"

"

"

:

" 1969

❖

1974

"

" 1982
" .
" 1972 "UNIDO" ❖
" :
" 1991
" 1983
" 1995
" .
1975 " World Bank Guidelines " ❖
" " 1984

1951 "Dean Joel"
: _____ -2-1

(24) "

(25) "

»

» (26)

-2

.(27)

—
:

—
:

—
:

(28)

—
:

...

: —

: —

: —

: —

:(29) —

: —3

:

:

(30)

—

(31)

.(32)

:

✓

:

✓

.

—

(33)

—

—

(34)

—

(35)

—

—

—
—
—

(36)

:

—
-1

(37)

:

:

—

:

()

❖

❖

❖

:

—

(38)

(39)

—

...

(43)

()

:

:

-1

:

:

-

:

-

:

▪

▪

(44)

:

-

:

▪

:

▪

— :

(45)

.(46)

)

:

(..

:

:

(

)

-

(

)

-

-

-2

:

-

-

...

(

)

-

(47)

-

()

(48)

—

—

(49)

" "

—

(50)

—

—

(51)

—

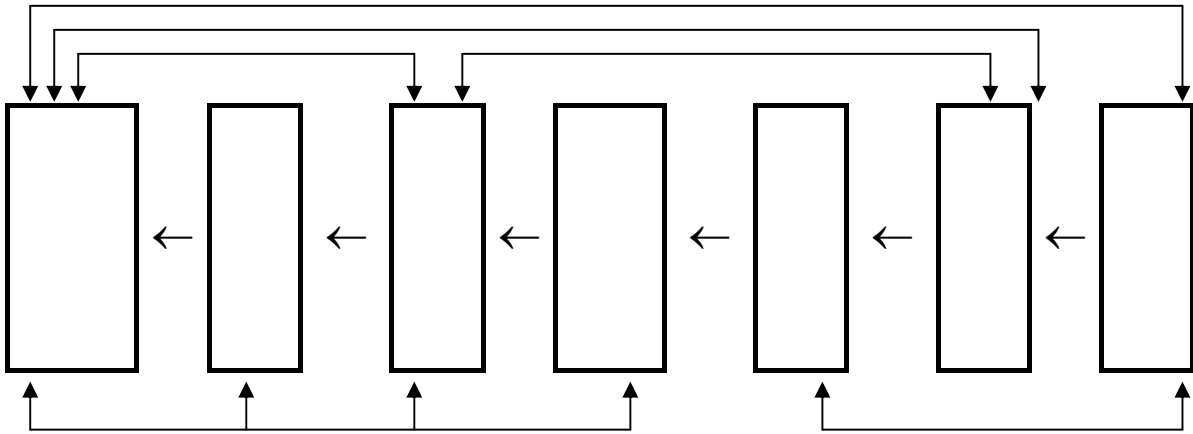
—

—

:

:

(1)



53 :

:

(52)

-
-
-
-

(53)

-

-
-
-
-
-

_____ :

_____ :
_____ -1
_____ :

»

»(54)

(55)»

(56)

:

—
—
—
—
—
—
—

.(57)

-2

:

⋮

_____ :

_____ -3 :

:

-

-

-

-

:

-1

(58)

-

-

-

-

-

-

-

-2

(59)

-

-

-

-

:

:

-

-

-

-
: _____ -1

:
:(_____) -1-1

.(60)

(...)

: _____ -2-1

:
:

()

(...)

(61) -2

:

() -

-

-

.() -

: -3

()

-

-

(62)

(63)

: -4

(64)

:

-1

"

"(65)

"

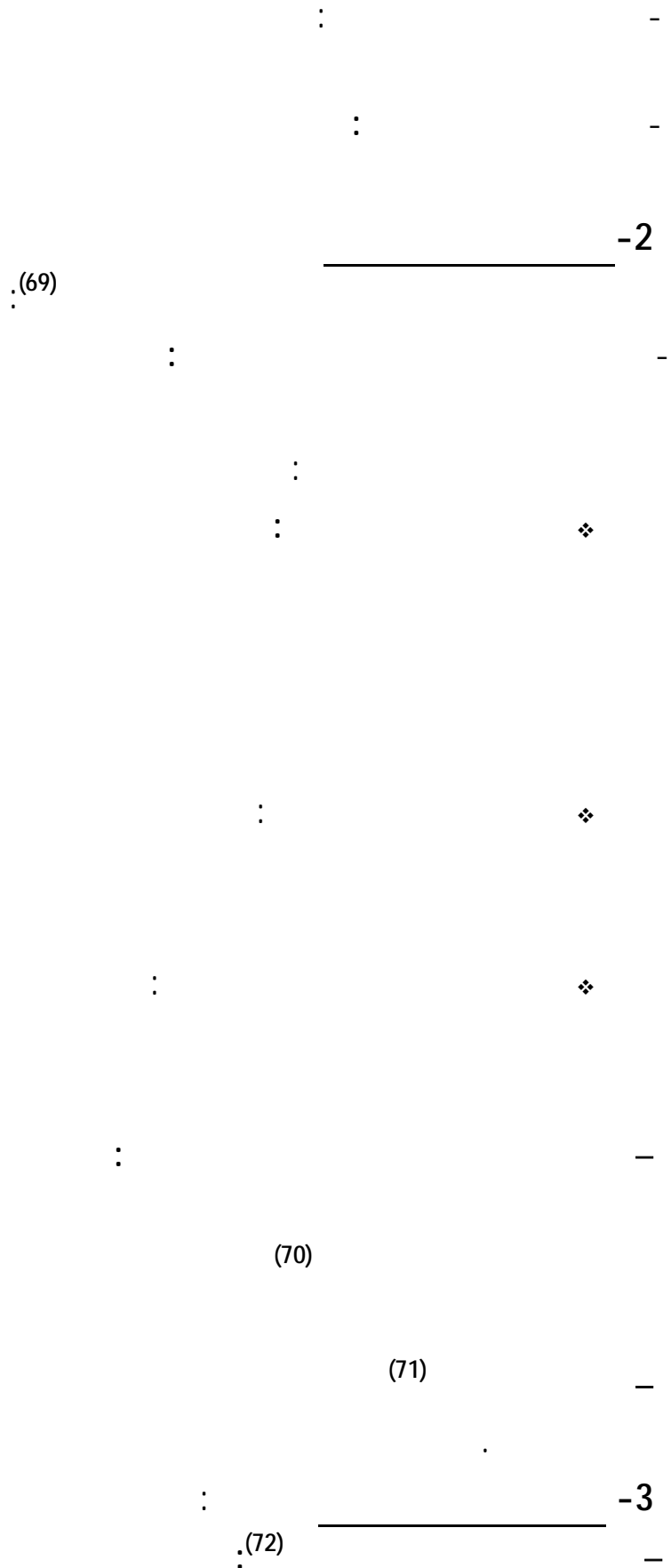
"(66)

(67)

.(68)

:

-



— :

(73)

— :

()

— :

—4

:

—1-4

(74)

%100

:

— (75)

— (76)

()

—

_____ -2-4
:

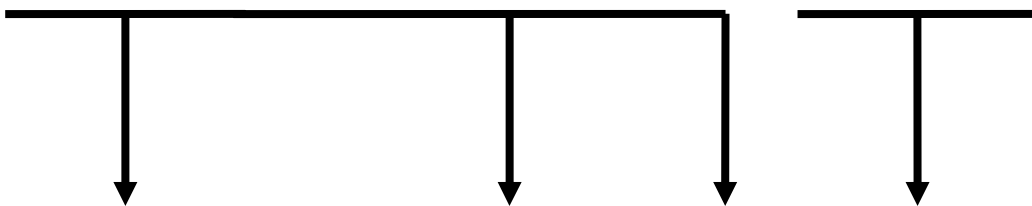
(77)

_____ -3-4
:

...

:

(2) _____



:

(78)

_____ :

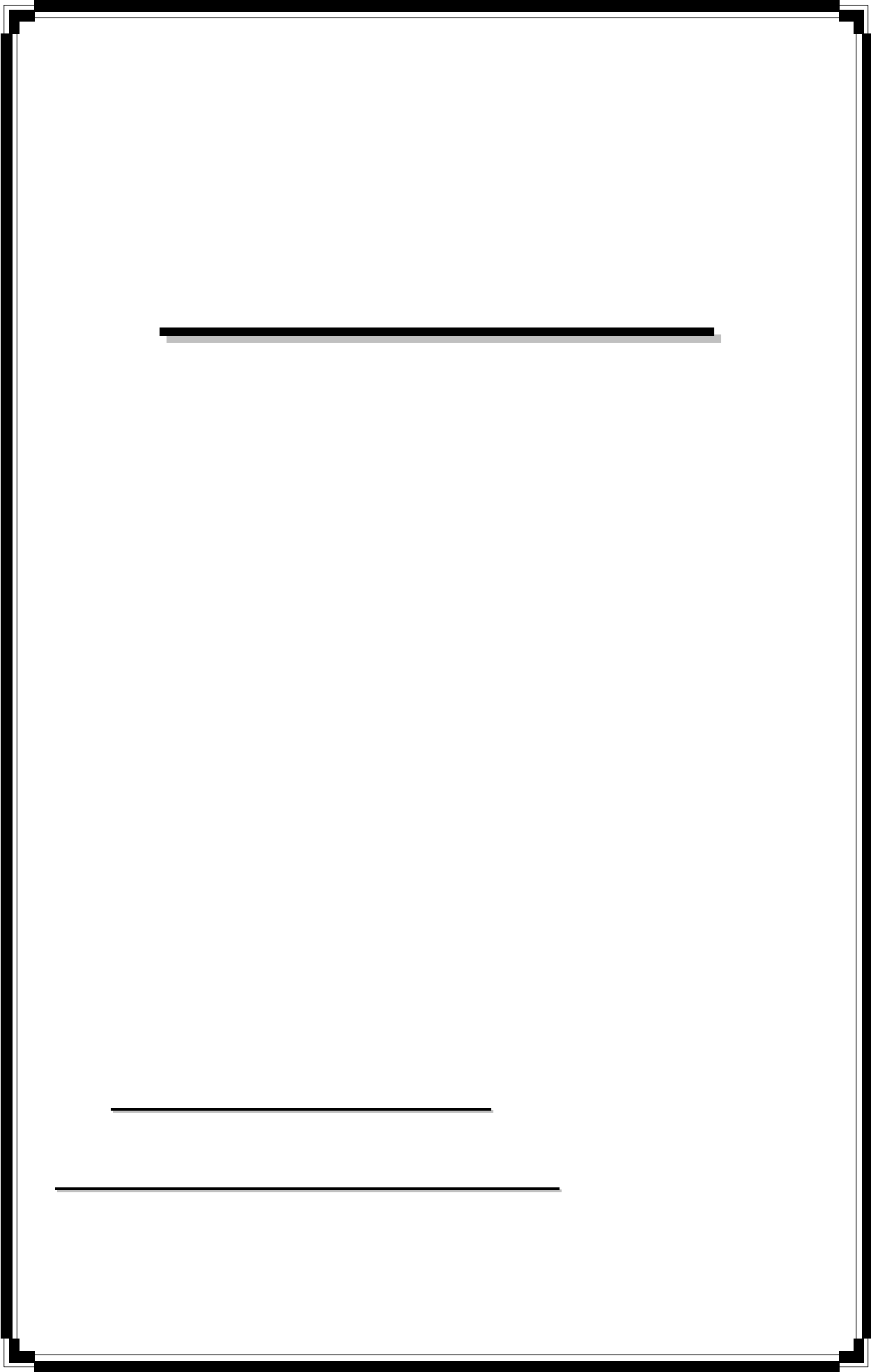
()

	:		
21 2002	1		1
6: 2007 -	()		2
13: 2008			3
7: 2008			4
6 5:	BOT		5
19 2006			6
	.22		7
.16-15 2000			8
	16		9
29 2006			10
¹¹ A.boughaba , <u>analyse et évaluation des projets</u> , BERTI éditions, 1998, p : 08			12
	10 9		13
	11		14
()			15
	8 : 2006		16
41 :	- :		17
.19 14 :	-		18
.55 54 :	/		19
.20 19 :			20
	20 :		21
	.26 :		22
61 : 2003	()		23
	26 :		24
	:		25
" " "			26
	5 4 3		27
	25		28
2: 2003	()		29
	24 :		30
	28 27:		31
412 36	()		32
http://ipac.kacst.edu.sa:77/ipac20/ipac.jsp?session=1Q97O8281548	30 : 2005		
.18 : 2004	:		
	32 :	()	
24: 2008	1		
	31 30		

	31 :	33
	29 28	34
	.32 :	35
	30:	36
	34 :	37
	35 :	38
	35 :	39
	38 :	40
	31 30 :	41
	41 :	42
	28 :	43
	38 37:	44
	45 :	45
	38 :	46
	39 :	47
20 : 2002	1	48
	20 :	49
	16 :	50
	37 :	51
	54 :	52
	60 : 55 :	53
97: 2005	16 :	54
	271:	55
	21 :	56
89 -88 : 1998	31 - 30 :	57
	95 :	58
		59
		60
		61
		62
		63
		64
()	12: 2006	65
	38:	66
03 : 1998		67
15		68
	109 :	

⁶² jean marie agostini, le choix des investissement, dunod économie, paris, 1972, p : 6 - 7

04 03			69
23 :	_____		70
	_____	13 :	71
27 :	_____		72
	_____	43 :	73
121-120 : 2004	_____		74
.		:	75
46 :	_____		76
			77
		:	
54 53 :	_____		78



الفصل الثاني

دراسات الجدوى التفصيلية للمشاريع الإستثمارية

—

...

:

-
:
-
:
-
:
-
:
-

:

17

1992

()

()

(1)

()

environnement

-2-1 _____ :

:

:-

(2)

:-

:-

:-

:-

-2

-1-2 _____ :

”

”(3)

”

”(4)

-2-2 _____ :

”(5)

-

-
-
-
: -3-2
: (6)
-

-
-
-
-
-
-
-3

"

"(7)

:

:

-

— :

— :

...

— :

— :

() -4

"

.(8)"

.(9)

-

-

-

-1-4

:

-

-

-

-

-2-4

:

-

(10)

-

-

-

:

•
•
•
) (...
(...
...
—

⋮

”

”(11)

—
-1

”(12)

_____ -1-1
:

_____ :

_____ :
_____ :

_____ :

_____ -2-1

...

_____ -2

:

_____ -1-2

_____ -2-2
:

...

:

(13)

_____ -2-3
:

(14)

_____ -3

:

:

-

:

-

(15)

:-

(16)

:-

:

:

-1

"

(17)"

"

(18)"

:

»

»(19)

:

(20)

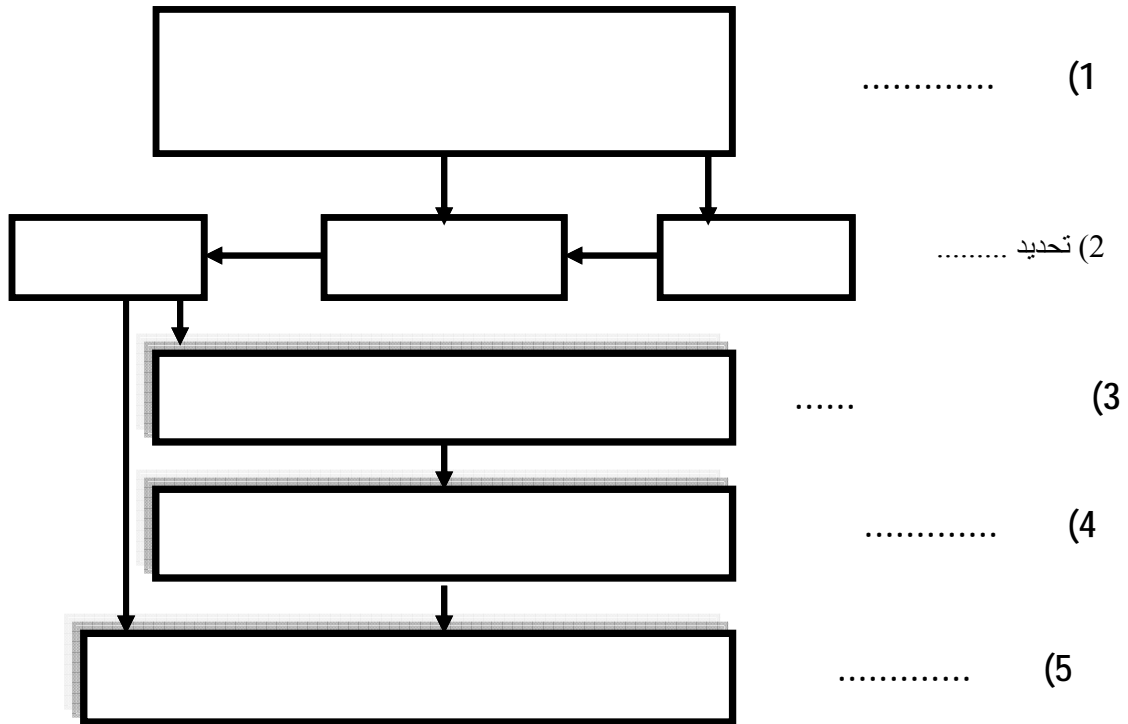
—
—
—
—
—

(21)

...

(22)

(03)



28:

:

:

-1

-2

-3

-4

-5

-2

:

-

-

-

(23)

—

—

—

—3
_____:

(24):

—

—

—

—

_____ : :
_____ -1 :

(25):

— :

...

— :

:-

:-

:-

:-

:-

() .

:-

:-
_____ -2
(26)

:-
_____ -1-2
:-

-
-
-
-
-
-
-
-
-

:-

:-

...

-2-2
:

(27)
:

:

:

:

...

:

:

...

:

:

:

—

—

—

)

(...

)

(...

:

-1

(28)

-

:

-
-
-
-
-
-

-

·
:

·
:

·
:

·
:

·
:
() :

(...) :

· (29)
:

· : -

· :

· :

· :

· (30)

·

·

·

·

· : -2

· (31)

· :

-1-2 _____ : ()

(32)

:

_____ :

_____ :

_____ :

_____ : (33)

_____ -2-2 :

_____ :

.(34)

(2-1).....

_____ =

_____ :

(35) :

()

_____ :

:

(2-2).....

$$\frac{\quad / \quad}{\quad / \quad} = \text{_____} =$$

(36)

(-)

_____ :

:

(2-3).....

$$\frac{\quad / \quad}{\quad / \quad} = \text{_____} =$$

_____ :

:

(2-4).....

$$\frac{(A)}{(B)} =$$

)

(

_____ :

(37)

(...)

- - - - -

· : -

· -

· -

· () -

()

(38)

-
-
-
-

· : :

...

()

.

) : .

() (...

: .

..

() : .

.

:

: .

:

(2-5)..... $y = ax + b$

:a.b :x :y

() : .

:

(2-6)..... $= a + b_1x_1 + b_2x_2 + \dots + b_nx_n$

: .

:

: _____ -1

(39).

-1-1 _____ :

:

-

:

-

...

-

-

-2-1 _____ :

:

-

-

-

-

-3-1 _____ :

(40)

-4-1 _____ : (41)

:

-

-

-2 :

(42)

()

....

:

:

:

()

...

"

"(43)

:

.(44)

..
.(45)

—
—
—
—
—
—

-
-
-
-

:

_____ :

(46)

:

_____ -1 :

.(47)

(2-7)....

$$\frac{\text{_____}}{\text{_____}} =$$

:

- 1 > .
- 1 < .
- 1 = .

(48)

(49)

_____ -2

:

:

—

—

—

—

—

.

:

:

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

:

:

...

:

:

-1

"

(50)"

"

(51)»

(52)

:

—

:

—

:

—

)

(...

:

—

(53)

:

•

:

•

:

—

—

—

(54)

—
—
—
—

(55)

—
—
—

(2-8).....

$$\begin{array}{c} : \\ + \quad - \quad = \\ : \end{array}$$

:

: ■

: ■

: ■

: _____ -2

()	
:	-
	-
	-
...	-
(/)	-
.	-
(56)	-
:	-
:	-
:	-3

%75

(57)

”

”(58)

”

”(59)

know How

(60)

:

—

:

—

:

—

:

:

—

(

)

:

—

: -

: -

.(63) -4-1

:

-

-

-

-

-

-

: -5-1

:

-

...

-

/

-

.(...) -

: -2

.(64)

: -1-2

()

.(65)

)

-(
-2-2
:

·
:
:

...

()

·
:
:

:

...

" "

:

(66)

$$\begin{array}{r} : \\ \hline -1 \\ : \\ \hline -1-1 \end{array}$$

: :

:

:()

:

-

-

-

-

-

.()

:()

▪

:

-

-

-

-

-

(67)

5

()

(68)

_____ :

:

-

-

... ..

(... ..)

_____ -2-1 :

:

..

-

-

-

-

-

:

:

-

...

:

-

...

_____ -2 :

:

:

:
—

—

() 365

:
—

:

(2-9).....

$$\frac{(\quad + \quad)}{\quad} =$$

(2-10).....

$$\frac{(\quad + \quad)}{\quad} =$$

:
—

:

:

:

(69)

()

-

-

:

-

-

-1

:

: -1-1

(70)

:

الفصل الثاني: دراسات الجدوى التفصيلية للمشاريع الإستثمارية

(2-11).....
$$100 \times \frac{(360) \times (\quad -1)}{(\quad - \quad)} \times \left[\frac{\quad}{-1} \right] =$$

(71)

: _____ -2-1

(72)

) ()
(

...

:

()

+ =

(2-12).....

$$\frac{\quad}{-} =$$

(-) =

(2-13)

$$(\quad - \quad) + \quad =$$

-2

: _____ -1-2

(73)»

»

: _____ :

()

(74)

(2-14).....

$+ \frac{\quad}{(\quad -1)} =$

: _____ :

(75)

(2-15).....

$$\frac{\quad}{\quad} =$$

$$\frac{\quad}{\quad}$$

(76)»

(2-16).....

$$\frac{(\quad - 1)}{\quad} =$$

$$\frac{\quad}{\quad} - 2 - 2$$

$$\frac{\quad}{\quad}$$

(77)

() ()

(2-17).....

$$\frac{(\quad -1)}{\quad} =$$

_____ :

30

()

.()

.(78)

(2-18) $ND = \sum_{i=1}^n I \left(\frac{1}{1+r} \right)^i + DT \left(\frac{1}{1+r} \right)^n$

: I

: ND

: DT

: r

: n

-2-3 _____ :

() () .

(79) :

_____ :

_____ :

_____ - :

_____ - :

_____ :

_____ :
_____ -1

.(80)

.1

.2

.3

:

(2-19).....

_____ =

.4

:

(2-20).....

$$\boxed{\quad \quad \quad X \quad \quad = \quad \quad \quad}$$

.5

:

(2-21)..... $K = \sum_{i=1}^n k_1 g_1 + k_2 g_2 + \dots + k_n g_n \quad \rightarrow \quad K = \sum_{i=1}^n k_i g_i$

: K

: g_i

: k_i

-2

.(81)

: _____ -1-2

:

:

:

:

:

-2-2 _____ :

-3-2 _____ :

(82)

_____ :
_____ -1
()
")
(83) (

"

(84)"

()

()

:

(85) ()

Modigliani et Miller

-2

.(86)

: _____ -1-2

: _____ -2-2

:

-
-

-3-2 _____ :

-4-2 _____ :

)

()

(

-5-2 _____ :

.(87)

-
-
-
-

-6-2 _____ :

-7-2 _____ :

:

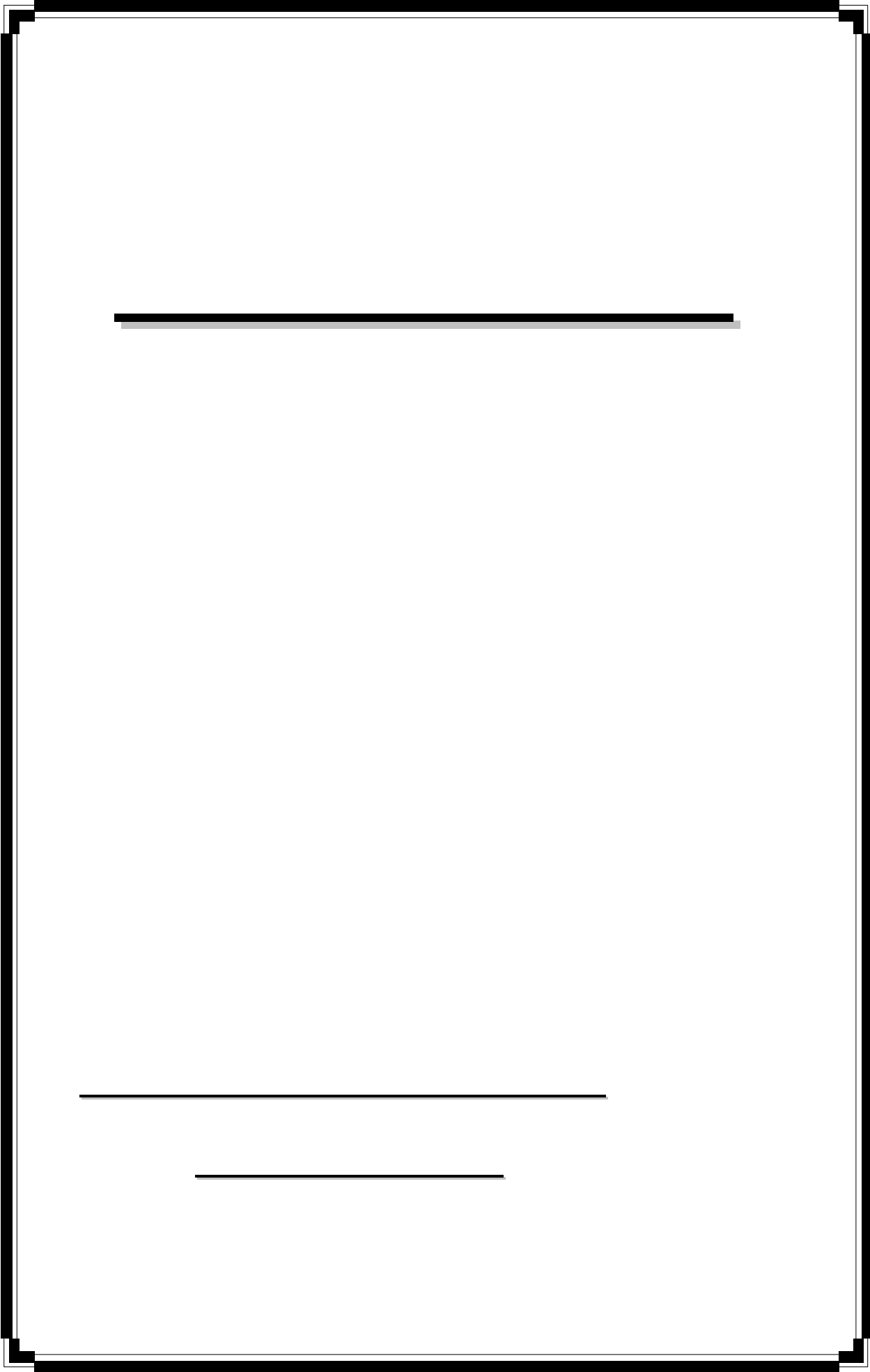
()

-
-

.336-334 : 2010				1
http://www.univ-chlef.dz/renaf/Articles_Renaf_N_07/Article_16.pdf				2
		61 :		3
			338 :	4
			.338 :	5
		.63 :		6
		.79 :		7
		68 :		8
	:			9
.47 : 2009			.408 : 2006	10
		64-63 :		11
		82:		12
	.54-53 :			13
2010			.09:	14
	.141 : 2002			15
		.100-97:		16
	.72: 2005		1	17
			.103	14
			.36	19
.23 .2003	1	()		20
	.17			21
	.37 2000			22
			17:	23
			.37	24
	.37-36: 2007			25
		48-46 :		26
1997	()			23:
	79-51 : 1999	()		27
		152-147:		28
()				29
)	1933	() ()	30
			(31
			42 :	32
			47 :	33
	20: 1983			34
66 : 2008			:	35
		66 :		
		149-148 :		

	1 <	- :	36
	1 >	-	
	1 =	-	
	0 =	-	
	∞ =	-	
	165 :		37
			38
	.90-88 :	- :	39
	219-210 :	-	
103 :	2005		40
.194 :	1985		41
			42
	.103	:	43
	.170 :		44
145:	2005		45
	61 :		46
	.103-102 :		47
	39 :		48
	:		49
	119 :		50
	157 :		51
	.177 :		52
	230 229 :		53
	179 :		54
	.64 :		55
	172 :		56
	69 :		57
.47 44 :	2004		58
	70:		59
	45 :		60
	274 266 :		61
	.105 99:		62
	.153 140 :		63
97 96 :	1977		64
	.209 207 :		65
	46 :		66
	:		
.139 128 :	2006	BOT	-
		91 81:	-
	: 2001		67
		.83	68

2001		69
		.17:
	.474: 2007	70
	.04: 2003	71
153:	BOT	72
	.12:	73
.158:	BOT	74
	225 :	75
	227:	76
	161 : bot	77
	.39:	78
	.52-49:	79
168-167:	BOT	80
.347-344 : 1992	2	81
.179 : 2006		82
.23: 2003		83
.335: 2002		84
		85
- Josette peyrard, <u>Gestion financière internationale</u> , VUIBERT 5 ^{eme} édition, paris, 1999.		
- Pierre vernimmen, <u>Finance d'entreprise</u> , 3 ^{eme} édition, paris, 1998.		
298-293: 1986		86
.223-222 :		87



الفصل الثالث

التدفقات النقدية ومعايير التقييم المالي للمشروع الإستثماري

_____ :

()

()

...

()

:

- :
- :
- :
- :

:

:

-1

()

:(1)

.1

:

—

—

—

)

—

(

)

—

.(

.2

"

"(2)

(3)

-2

.(4)

: -1-2

:

:

:

:

—

—

—

∴ _____ ∴

...

∴

∴

∴ _____ ∴

∴ _____ -2-2

∴

∴ _____ ∴

∴ _____ ∴

... ..

_____ :

(5).

_____ :

-1

.()

-2

_____ :

:

)

(

)

(

-

-

-

-

-

-3

_____ :

:

-1-3

_____ :

-6 _____ :

_____ :

:

_____ :
_____ -1

»

»(6)

»

»

»

»

-2

:(7)

-1-2

:

(8)

(9) ()

: (i) () *1

(3-1)..... $1^* = (1+i)$

(n) (v) (c)

(3-2)..... $V = C(1+i)^n$

$(1+i)^n$

-2-2

:(Va)

(3-3)..... $\frac{1}{(1+i)}$

: n (V) (Va)

(3-4)..... $Va = V(1+i)^{-n}$

:

 -3

.(10)

-
-
-
-

:

« *délai de récupération* » _____ -1

"

(11)"

(12)

:

() :

(3-5)

_____ =

 :

()

:

(3-6)

_____ + _____ =

" " "

(13)

-

-

-

-

(14)

:

—
—
—
—

(15)

_____ -2

»

(16)»

:

(3-7)

$100 \times \text{_____} =$

(17)

(18)

:

$$(t= 0,1,2,\dots,n) \quad NR_t = GR_t - C_t$$

:

$$GR_t = 0$$

$$(3-9) \dots\dots\dots VAN = -C_0 + \frac{NR_1}{(1+r)^1} + \frac{NR_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{NR_n}{(1+r)^n}$$

$$(3-10) \dots\dots\dots VAN = -C_0 + \sum_{t=1}^n \left(\frac{NR_t}{(1+r)^t} \right)$$

$$C_0 = I$$

m

:

$$(3-11) \dots\dots\dots VAN = - \sum_{t=0}^m \left(\frac{C_t}{(1+r)^t} \right) + \sum_{t=1}^n \left(\frac{NR_t}{(1+r)^t} \right)$$

.(20)

(r)

(21)

)

(22)

(

(23)

« *l'indice de*

profitabilité »

:

:

—

:

—

:

$$(3-14) \dots\dots\dots TRI = r_1 + \frac{(r_2 - r_1)VAN_{r_1}}{VAN_{r_2} - VAN_{r_1}}$$

:VANr₁

:r₁

:VANr₂

:r₂

VAN

:

—

(28)

—

—

—

:

—

"

"

—

(29)

TRI

-3 TRI VAN

VAN

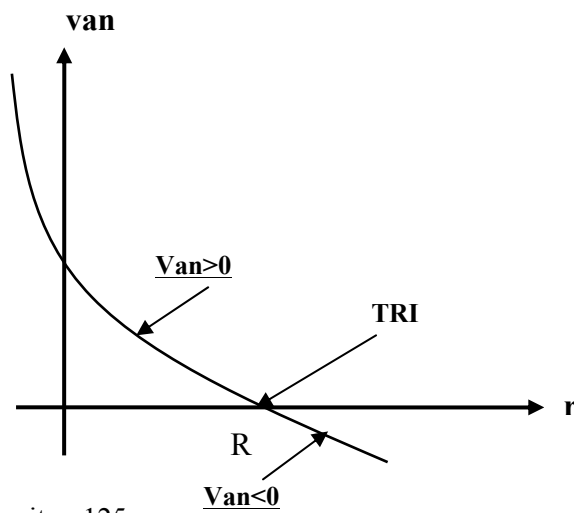
VAN

VAN

TRI

(30)

(04)



Source :kamel hamdi, op.cit,p :125

(R)

(31)

(R)

VAN

(B)

(A)

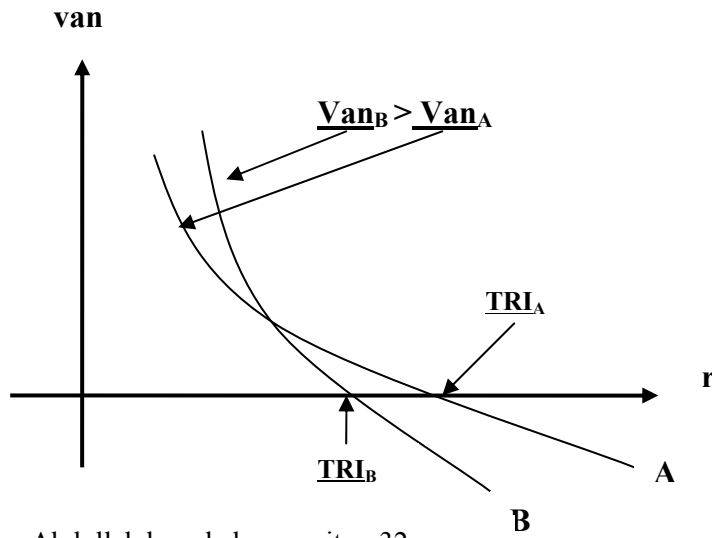
(32)

TRI

—
—
—

(05)

TRI VAN



Source: Abdullah boughaba, op.cit.p :32

(B)

(A)

(A)

(B)

(33)

:

:

-1

”

”(34)

:

:

-

:

-

:

-

:

-2

”

”(35)

«(36)

»

»

«(37)

—

«(38)

)

()
(

(39)

(40)

«(41)

..

—
—
—
—

—

...

—3
_____:

(42)

:

:

—

:

—

:

—

:

_____ :
_____ -1

%100

.(43)

—

—

.()

الفصل الثالث: التدفقات النقدية ومعايير التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية

:

-
-
-
-

_____ -2
:

:

- () -
- () -

_____ -1-2
:

(%50-35)

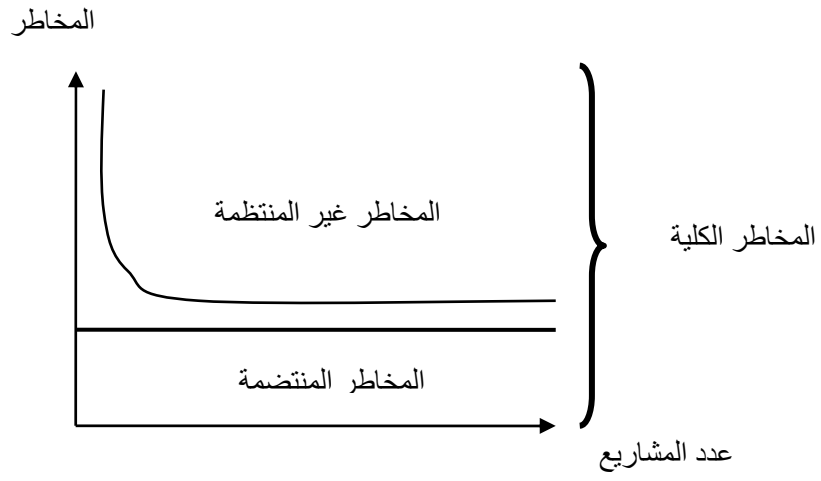
(44)

()

_____ -2-2
:

(45)

(06)



-3

(46)

-1-3

_____ :

_____ -2-3 :

_____ :

_____ :

_____ :

_____ :

_____ -1

(47)

(3-15)

$100 \times \frac{\quad}{\quad} =$

:

$$(\quad)$$

:

(3-16)

$\frac{1}{(1+f)}$

 = $\frac{f}{\quad}$ -2

)

(

Irving Fisher

.(48)

(3-17) $r = r^* + f$

:r

:r*

: f

.(49)

(3-18) $r^* = \frac{r - f}{1 + f}$ $r^* = \frac{1 + r}{1 + f} - 1$

:

$$1 + r = (r^* + 1)(1 + f)$$

(3-19) $1 + r = r^* + (r^* \times f) + 1 + f$

:

$$(r^* \times f)$$

(3-20) $r = r^* + f$

" " " "

()

()

:

(1 + f)

:

$$(3-21) \dots\dots\dots VAN_f = -C_0 + \sum_{t=1}^n \left(\frac{NR_t / (1+f)^n}{(1+r)^n} \right)$$

()

:

$$(3-22) \dots\dots\dots VAN_f = -C_0 + \sum_{t=1}^n \left(\frac{NR_t}{[(1+r^*)(1+f)]^n} \right)$$

:(50)

$$(3-23) \dots\dots\dots 1 - \frac{+1}{+1} =$$

$$(3-24) \dots\dots\dots 1 - \frac{+1}{+1} =$$

-4

(51).

-1-4 _____ :

-2-4 _____ :

-3-4 _____ :

()

_____ :

:

-1

)

(

(52)

-2

" "

(53)

:

-

-

:

-3

” ”

(54)

(55)

(56)

(3-25)
$$VAN_m = \sum_{t=1}^n \left(\frac{R_t - C_t}{(1+r_m)^t} \right) - C_0$$

: **n**
 : **R_t**
 : **C_t**
 : **r_m**

(n)

(1+r_m)ⁿ

(57)

:

(3-26)
$$r_m = r + m$$

: **r**
 : **m**

()

m

:

(58)

_____ -4

(59)

(60)

$$(3-27) \dots\dots\dots \mathbf{\alpha} \quad VAN_{\alpha} = \sum_{t=1}^n \left(\frac{\alpha (R_t - C_t)}{(1-r)^t} \right) - C_0$$

$$E(R_i) = \frac{(R_1)(P_1) + (R_2)(P_2) + \dots + (R_n)(P_n)}{1}$$

(61)

$$E(R_i) = [(R_1)(P_1) + (R_2)(P_2) + \dots + (R_n)(P_n)]$$

(3-27) $E(R_i) = \sum_{i=1}^n (P_i)(R_i)$

(P_i)

:E(R_i)

:P_i

:R_i

(62)

) : : **E(Van)** : (

(3-28) $E(NR) = \sum_{i=1}^t NR_i \times P_i$

P_i **t** :

(3-29) $E(Van) = \sum_{i=1}^n E(NR_i) \times (1+r)^{-n}$

: **n**

E(Van) > 0

E(Van) < 0

:

E(Van)

: _____ -2

"

(63)"

(64)

(3-30) $V = \sum_{i=1}^n (P_i) [R_i - E(R)]^2$

$$V = \sqrt{\delta^2} \quad \text{.(65)}$$

$$(3-31) \dots\dots\dots V = \sqrt{\delta^2} = \sqrt{\sum_{i=1}^n (P_i)[R_i - E(R)]^2}$$

$$(3-32) \dots\dots\dots \delta(Van) = \sqrt{E(Van^2) - [E(Van)]^2}$$

$\delta(Van)$

$E(Van)$

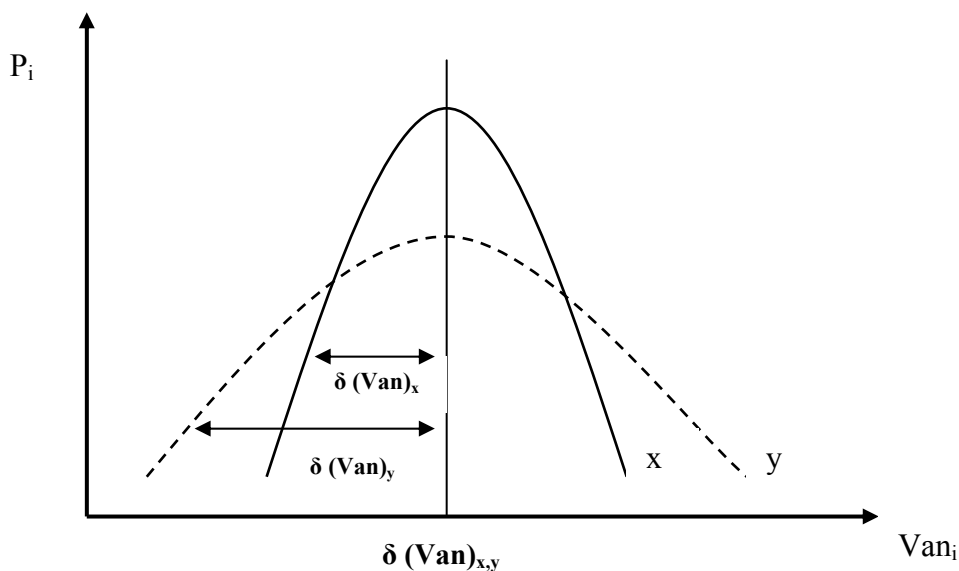
:

$$E(Van)_x = E(Van)_y$$

$$\delta(Van)_x < \delta(Van)_y$$

:

(07)



:

(Y)

(X)

(Y)

(X)

(X)

_____ ■
:

$$E(Van)_x > E(Van)_y$$

$$\delta(Van)_x < \delta(Van)_y$$

(X)

:

_____ ■
:

$$E(Van)_x < E(Van)_y$$

$$\delta(Van)_x < \delta(Van)_y$$

(Y)

.(X)

(66)

_____ -3
:

"

(67)"

.(68)

(3-32) $CV(Van) = \frac{\delta(Van)}{E(Van)}$

$$CV = \frac{\delta}{E(R)}$$

_____ -4
:

(69)

$$(3-33) \dots\dots\dots f(X) = \frac{1}{\sqrt{2\pi\delta^2}} e^{-[(X-\mu)^2 / 2\delta^2]}$$

3.1416 π
 2.7183 e
 μ
 δ^2

(70)

$$(3-34) \dots\dots\dots z = \frac{X - E(Van)}{\delta(Van)} \qquad z = \frac{X - \mu}{\delta}$$

($\mu=0$, $\delta=1$)

$N(E(Van), \delta)$

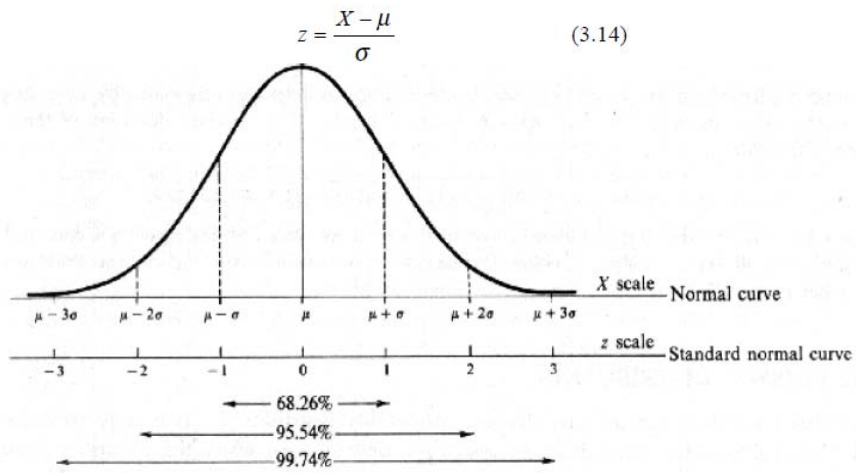
%68.26

(z)

($\mu \pm 3\delta$) %99.74 ($\mu \pm 2\delta$) %95.54 ($\mu \pm 1\delta$))

:

(08)



Source : Leonard j.kazmier, op.cit, p:125

()

:

-1

"

"

مرقن

(71)

: _____ -1-1

(72)

)

(

)

(

(

)

:

(03)

	()			
	e ₁	e ₂	e ₃	...e _i
a ₁				
a ₂				
⋮				
a _j				

:

(73)

:

-2-1 _____ :

Wald : () _____ :

(74)

.(75)

(3-35) $MAX_{(j)} (Min_{(i)} L_{ij})$: L_{ij}

:() _____ :

.(76)

(3-36) $MAX (Max L_{ij})$

:() _____ :

$$(\quad) \quad (77)$$

(3-37) regret $(e_i, a_j) = |L_{ij}^* - l_{ij}|$

	a_j	e_i :		:Regret(e_i, a_j)
			.()	: L_{ij}^*
				: l_{ij}

(78)

				-1
-)	-2
			.(
			(i)	(j)

(79)

-1

-2

:(Laplace) :

$$\left(\frac{1}{3}\right) \quad (\quad)$$

(80)

(3-38) $E(a_i) = \frac{1}{m} \sum_{i=1}^m V(a_i)$

:m

:V(a_i)

:E(a_i)

-1-2

:

(82)) " (...

" "

-
-
-

...

...

(83)

(84)

.(85)

-1

-2

.(2)

-3

-2-2

:

.(86)

:() :

_____ :

_____ :

(87)

_____ :

_____ -3-2 : ()

(88)

(3-39)

$100 \times \frac{\text{_____}}{\text{_____}} =$
--

(89)

(3-40)

$\text{_____} = (\quad)$

(90)

_____ -4-2 :

:

—

—

(91)

—

—5-2

:

" "

—

:

(92)

—

:

—

—

(93)

_____ -3
:

_____ -1-3
:
"

«(94)

:

_____ -2-3
:

:(95)

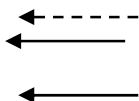
:() _____
:

:() _____
:

()

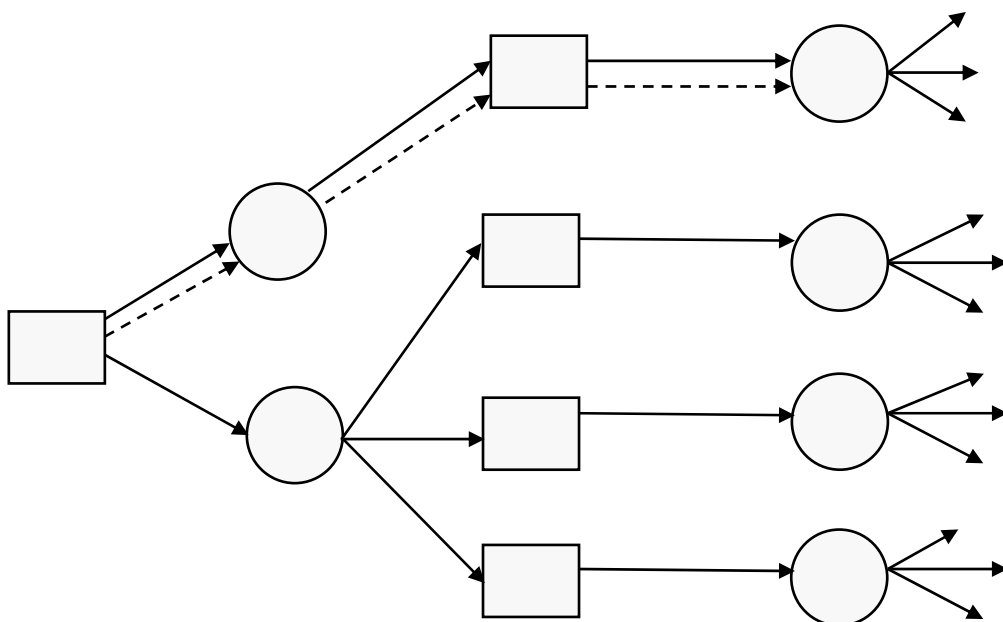
○

الفصل الثالث: التدفقات النقدية ومعايير التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية



—
:
—
:
—
:
:
—
—
—

(09)



.377 :

: _____

: _____ -3-3

:(96)

—
—
—
—

_____ :

:

	:		
		.105-103 :	1
	161:		2
	2 1		3
		.211: 2000	
	.232-227:	BOT	4
		.121-106 :	5
	05 : 1999	()	6
			7
		.103-102: 2010-2009	
	.09 : 1996		8
		.45 :	9
		101 100 :	10
			12
		45 : 2008	
			14
		.46:	15
	: 1985		.50
		.165 :	16
		.287 :	17
		373 :	18
		.109 :	19
		.129 :	20
	.243 :		21
	.129: 1995		22
		.57 :	23
	.248 :		24
		.159 :	25
		.305 :	26
			28
		.121 :	29
		.164-161 :	30
	.88: 2004		32
			33
		.296-295:	34
	.48: 2009		

¹¹ Denis babi siaux, Décision d'investissement et call économique dans l'entreprise, édition, techni, paris, 1992, p : 110

¹³ Petty.j ,scott.jr.D,and Bird,M , The Capital Expenditure Decision Marketing Of Large Corporation, the engineering economist, vol 20 spring,1975,p :159.

²⁷ Kamel hamdi, analyse des projets et leur financement, imprimerie ES-SALEM , Alger,2000, p :121

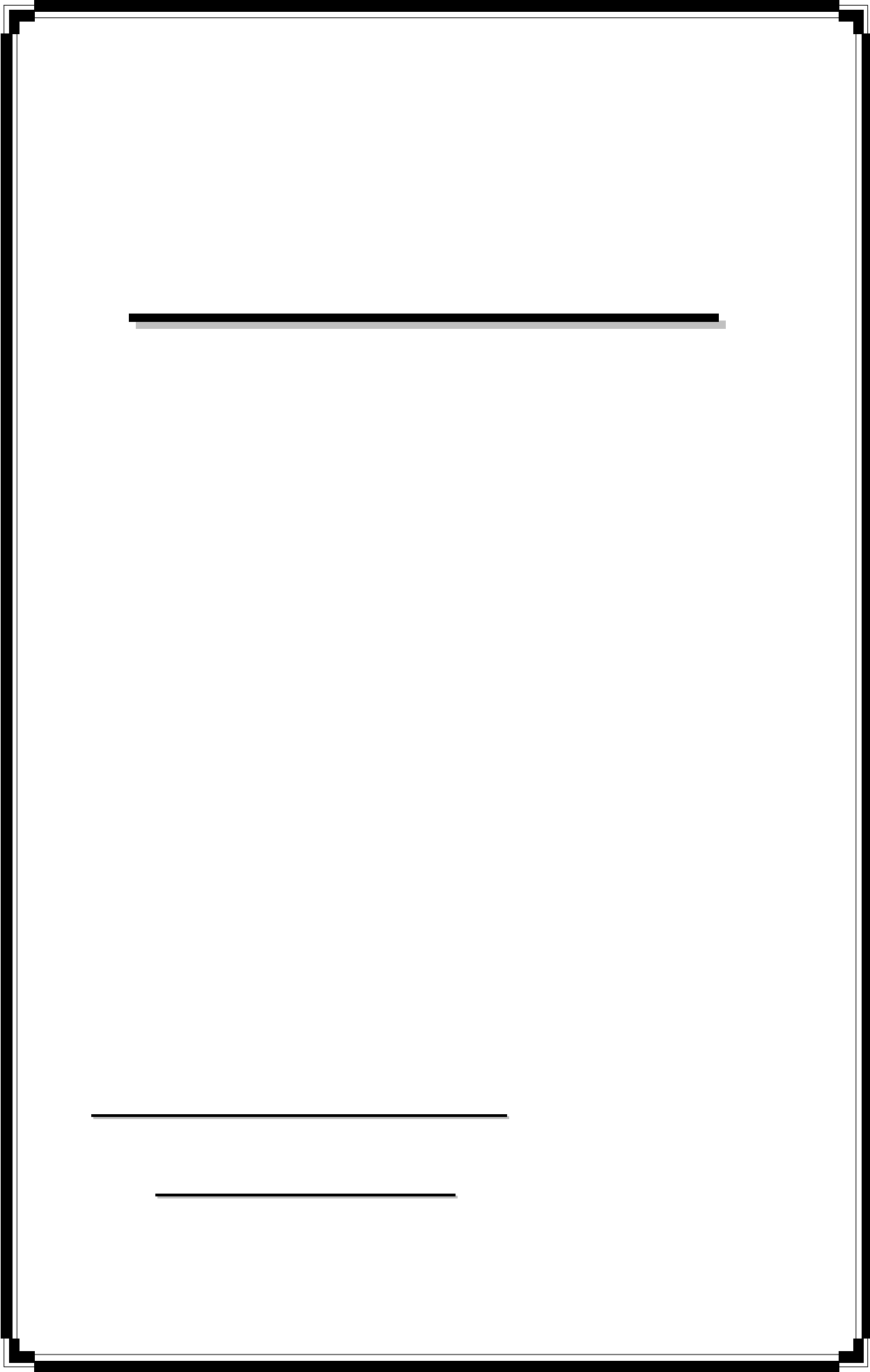
³¹ kamel hamdi, op.cit, p :126

	.101: 2008	35
³⁶ Don Dyananda, Richard Irons, Steve Harrison, John Herbohn and Patrick Rowland, <u>Capital Budgeting Financial Appraisal of Investment Projects</u> , Cambridge university, 2002,p: 116.		
	.57 : 2002	37
2006		38
	.61-60:	
³⁹ Rebert houdayer, <u>évaluation financière des projets</u> , 2 ^{ème} édition, Collection Techniques de Gestion, Université de Paris IX-Dauphine, p : 187-188.		
	.131 :	40
	.214-213:	41
⁴² Frank K. Reilly & Keith C. Brown <u>Investment Analysis and Portfolio Management</u> 6 ^{ème} Edition Harcourt, Inc Orlando, Florida.USA. 2000 P: 23		
	.122 :	43
	.106 :	44
		45
	.76: 2001	
	.248-246: 1999	46
- Frank K. Reilly & Keith C. Brown, op.cit, p:19-22.		
- Rebert houdayer, op.cit, p:190-192.		
	.201 :	47
	.206-205 :	48
	.125:	49
	.209:	50
	127-129 :	51
	.237 :	52
	.96 :	53
	.333: 2002	54
	.314 :	55
	.143 :	56
	.23 :	57
	.236 :	58
	.94 -93:	59
	.276:	60
⁶¹ Ibid, p :11		
⁶² Ibid, p :14 -13		
	.134 :	63
⁶⁴ Frank K. Reilly & Keith C. Brown, op.cit, p: 14		
⁶⁵ Idem.		
	.244 :	66
	.136 :	67
⁶⁸ Frank K. Reilly & Keith C. Brown, op.cit, p:15.		

⁶⁹ Leonard j.kazmier, Business Statistics, 4th edition, schom's outlines series. McGraw-Hill companies, Arizona, USA? P: 123-124.

⁷⁰ Idem.

	.141: 2005	71
	.104-103 : 2004	72
2004	()	73
		.137 :
	.160 : 2000	74
		.138 :
		.139:
		139:
		.78:
		.137 :
		.246-245:
		.199:
	.282-281:	.339-338:
		.341-339
	.286:	.205:
		.501:
	.65:	.355 :
	.68:	.143:
	.109:	.100:
	.377-376:	.193:



الفصل الرابع الواقع العملي لتقييم المشاريع الإستثمارية في الجزائر

_____ :

1986

.

...

1984 - 1967

: -

2010 - 1990

: -

: -

1984 - 1967

:

:

1966-1962 -1

1962

1962 %80
(1)

%85

-

...

-

1966

1963

-

.1967

:

(04)

(1966-1963)

:

1966	1965	1964	1963	
559	718	811	386	
1.623	1.680	1.497	2.297	
1020	1070	780	940	-
603	610	717	1357	-
10	10	20	30	
2.192	2.408	2.328	2.713	

.215 :

:

(2)

11.081 : 9.124 %82

:

(05)

(1969-1967)

:

			1969		1968		1967		
%									
85.9	1.606	1.869	680	688	618	612	303	569	
87	4.750	5.400	2.200	2.450	1.755	1.750	798	1.200	
76	885	1124	370	502	292	327	193	298	
60.2	249	413	120	140	70	140	59	133	
77	704	912	500	602	106	138	88	172	
71.6	103	127	56	66	33	33	14	28	
60	177	285	80	152	62	70	35	63	
76	229	295	110	145	74	89	45	61	
71.2	304	441	130	207	105	109	69	125	
70	147	215	55	60	49	57	43	98	
82	9.124	11.081	4.301	5.012	3.174	3.322	1.652	2.747	

.216 :

:

%95.5

%60.1 1967

1968

%85.8

1966

5

%100.2

%89.8 1969

%66.5

%87

%51.3

%48.7

:(1973-1970) -3

27.470

%9

(06)

(1973-1970)

:

(%)	73/70	1973	1972	1971	1970	
45	12.400	3.100	3.100	3.100	3.100	
15	4.170	1.400	1.100	910	720	
8	2.307	730	600	500	404	
10	2.720	721	682	665	650	
2	587	132	160	160	135	
5	1.520	476	438	368	238	
3	800	93	131	308	268	
2.5	700	185	180	170	165	
3.5	934	288	243	213	190	
3	762	225	195	175	165	
3	870	230	220	210	210	
100	27.740	7.563	7.059	6.679	6.435	

.217 :

:

%46

110.210

%10

50

(07)

(1979-1967)

:

1979-1978	1977-1974		1973-1970		1969-1967	
3.259	8.913	12.005	4.350	4.140	1.605	
66864	63.100	48.000	20.803	12.400	4.750	
106.759	93.200	110.210	36.297	27.740	9.121	

.332 :

:

4

9

(3)

.(4)

%51

(R.Nurkse) (R.Rodan)

1979

:

(08)

(1984-1980)

(%)	1984-1980	(10 ⁹)	(10 ⁹)	1979 (10 ⁹)	
43.6	174.5	236.7	153.8	82.9	
11.8	47.1	59.4	41.6	17.8	
3.2	13.0	15.8	13.4	2.4	
1.5	6.0	8.0	6.2	1.8	
3.2	13.0	17.8	9.0	8.8	
4.4	17.5	28.2	19.6	8.6	
0.3	1.4	2.1	1.4	0.7	
2.4	9.6	13.3	10.9	2.4	
10.5	42.2	65.7	35.4	30.3	
15	60.0	92.5	58.0	34.5	
1.7	7.0	9.8	6.2	3.6	
2.3	9.3	12.2	8.1	3.1	
100	400.6	560.5	363.6	196.9	

.220 :

:

(5)

%5.8

1984

225.4

1979

113.2

%8.6

%9.5

%1.2

550

51

(6)

%20

1986

%70

:

(09)

(1989-1985)

(%)	()	
31.67	174.2	
07.24	39.8	
14.36	79	
13.82	76	
08.12	45	
08.12	45	
08	44	
03.72	20.45	
03.45	19	
02.88	15.85	
02.73	15	
01.45	8	
01.45	8	
100	550	

.222 :

:

%31.67

%1.45

8

%2.88

%13.82

%40

7.20

:

:

-

-

(7)

:

-1

(8)

1962 : **-1-1**

1964

1963

1970

1965

:

-2-1

1970

:

-3-1

()

1979

1987

:

-4-1

.

:

-

_____ -
:

(9)

_____ -2
:

()

(10)

_____ -1-2
:
:
_____ :

:
:

() -

.

(12)

-1-3

(14)

(13)

:

$$(4-1) \dots \dots \dots Ed = \frac{\sum \frac{R_t}{(1+i)^t} - \frac{\sum \frac{D_t}{(1+i)^t}}{\sum \frac{I_t}{(1+i)^t}} \quad (Ed)$$

- :R_t
- :D_t
- :I_t
- :i
- :t

$$(4-2) \dots \dots \dots SI = \frac{\sum CI_i}{\sum CT_i} \quad (SI)$$

- :CI_t
- :CT_t

:S

t :VA_t

t :I_t

:a

S(T) : () :

$$(4-4) \dots\dots\dots (T) = \sum_{t=0}^n \frac{I_t}{(1+a)^t} + \sum_{t=0}^n \frac{B_t}{(1+a)^t}$$

t :I_t

t :B_t

:n

:T

:a

: : :

$$(4-5) \dots\dots\dots TRI = \sum_{t=0}^n \frac{I_t}{(1+i)^t} + \sum_{t=0}^n \frac{B_t}{(1+i)^t}$$

t :I_t

t :B_t

() :i

: : _____

.(16)

: _____ -1

-

(17)

-2 _____ :

.(18)

·
:

-3

(1984-1980)

1987

)
(

()

(19)

·(20)

·
:

-4

(21)

-

-

()

:-5

:

-

-

()

-

-

-

—

1986

2010-1990

:

-

-

1986

...

(22)

ANDI ANSEJ

.

:

:(10-90)

-1

1990

14

1410

19

10-90

(23) ()

(24)

10-90

185

,

()

(25)

-
-
-
-
-

:

-
-
-
-

:-4-1

" "

:

(3)

:

(2)

:

:

:

(4 -6).....

_____ =

:

:

(4 -7).....

_____ =

:

(100)

1993

.2001

ANDI

(10)

(2001-1993)

114	59606	694	1994/1993
219	73818	834	1995
178	127849	2075	1996
438	266761	4989	1997
912	388702	9144	1998
685	351986	12372	1999
798	336169	13105	2000
279	113983	5018	2001
3623	1718874	48231	

.217 :

:

	:	-
		-
		-
	:	:
	:	-
	:	
		(%2)
	:	-
	:	-
	(10)	-
(IRG)		(IBS)
		.(TAP)
		(10) -

17 16 15 14

03-01

ANDI

(11) :

..		

.2002

:

:-4-3

(35)

16

(36)

: 2008 24 98-08) -
 (()) -
 ()) -
)) -
 (

() .(

:

. ANDI

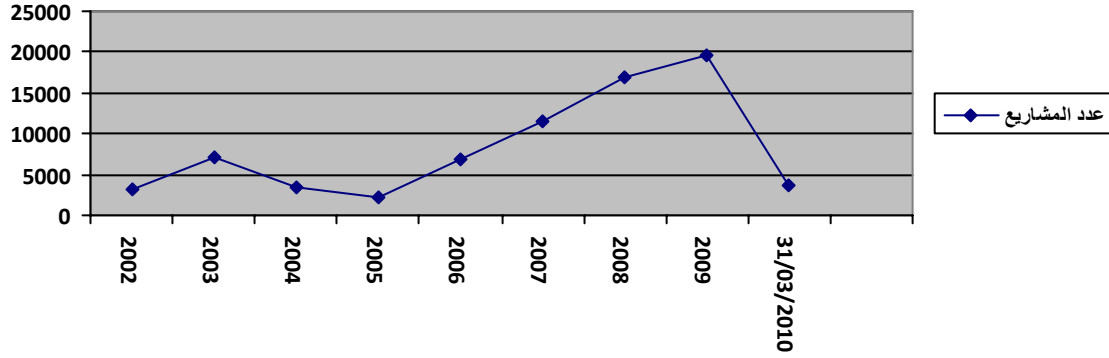
(2010 -2002) (12)

368.882	96545	3109	2002
490.459	115739	7211	2003
386.403	74173	3484	2004
511.529	76951	2255	2005
707.730	123583	6975	2006
932.101	157295	11497	2007
2.401.890	196754	16925	2008
907.882	155905	19729	2009
135.176	27682	3688	2010
6842.052	1024627	74873	

www.andi.dz :

(11)

(2009-2002)



:

71100

2009 2002

6700.000

ANDI

990

2002

2255

2005 2004

2003

6975 2006

907882 :

19729 2009

70491

%99.03

%91.04

990465

70743

%99.38

%16.70

%60.40

(37)%0.73

%2.44

%10.74

ANSEJ -4
1-4

08 295-96

.1996

:ANSEJ -2-4

(38)

-
-
-
-
-
-
-
-
-
-

1996 ANSEJ

: -
)
 (...
 (...)
 : -
 : -
 () : -
 (%6.5 (2010)) 5

%0.35

5

(van)

) ()
 (20) (07) (...

1500) 1700
 2011 02 (200
 ()
 ()
 (20.000 6000)

ANSEJ

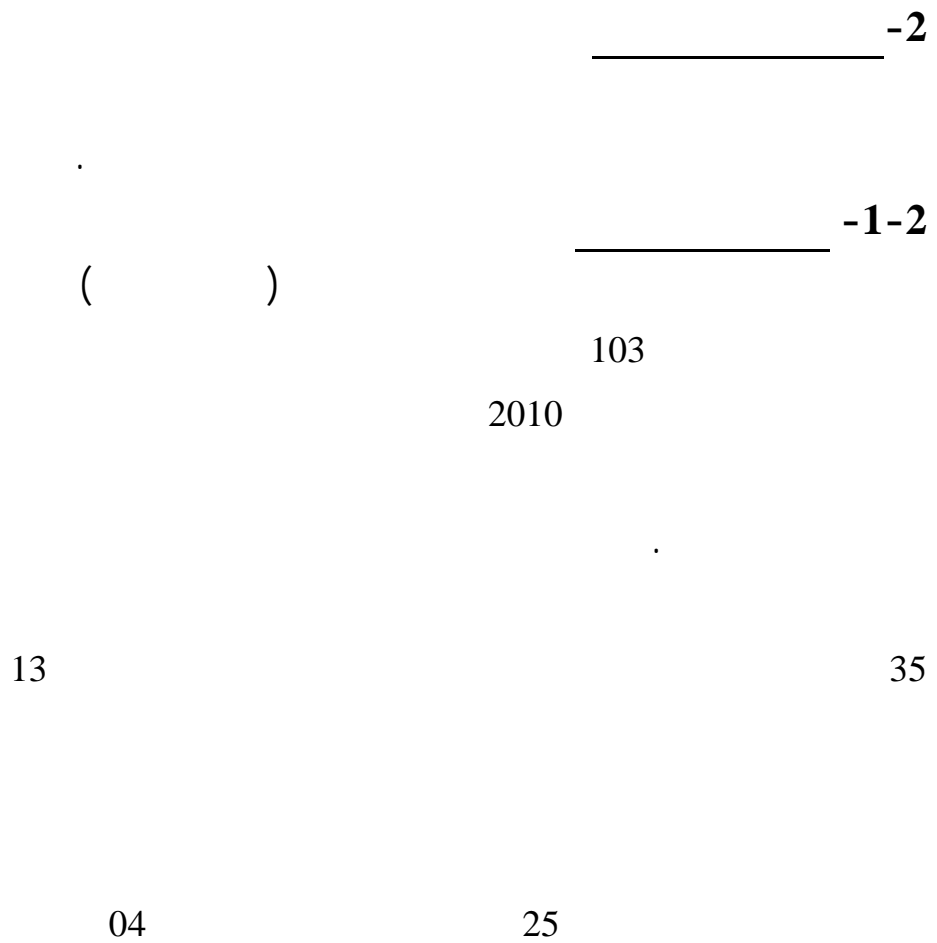
(van)

:

:

-1

.()



:

(13)

%100	48	
%87.5	42	
%12.5	06	
%8.33	04	
%79.2	38	

:

-2-2

:

()

:

)

(2010

:

)

.(

:

-3-2

:

-

-

-

-

:

...

_____ -1
:

_____ -1-1

()

:

-

⋮
" " (A) " " ⋮
(2) (1) ⋮
... (3) ⋮
)
(... (3) (2) (1)

21 _____ -2

_____ 1-2

_____ -2-2
09
)
(
" "

()

-3-2

-4-2

:

-1

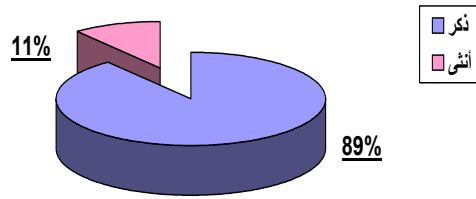
-1-1

(14)

%		
89.5	34	
11.5	04	
%100	38	

() :

(12)



() :

%89

%11

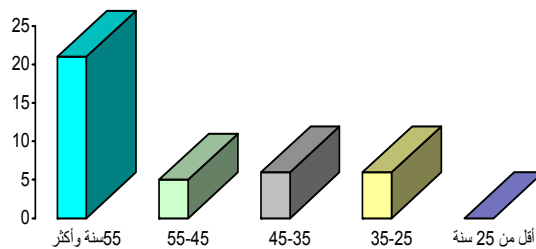
-2-1

(15)

%		
55.3	21	55
13.1	05	55 45
15.8	06	45 35
15.8	06	35 25
00	00	25
%100	38	

() :

(13)



() :

55

%55.3

% 15.8

25

45-35

-3-1

(16)

%					
23.7	33.3	09	03	CAP	
	11.1		01	CMTC	
	55.6		05	DES	
76.3	76.0	29	22		
	24.0		07		
	00		00		
%100		38			

() :

%76

%76.3

%24

...

CMTC

CAP

%23.7

DES

()

%7.9

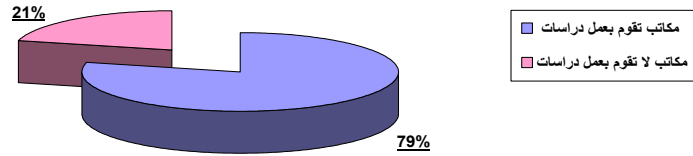
-4-1

(17)

%			
26	10		
61	23		
8	03		
5	02		
%100	38		

() :

(16)



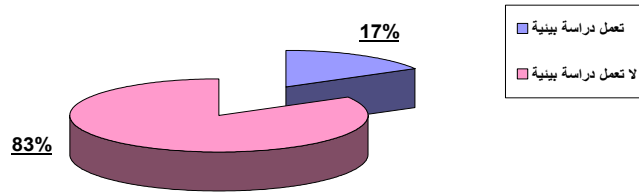
() :

-1-2
: _____
%87

(... ANDI)

" "

(17)



() :

_____ -2-2

:

(20)

%		
86.7	26	
13.3	04	
%100	30	

() :

:

(21)

%		
26.7	08	
20	06	
80	24	
6.7	02	

() :

%80

%26.7

%20

%6.7

:

(%100) **-3-2**

:

()

(22)

%		
26.7	08	...
00	00	...
23.3	07	...
00	00	...
00	00	...
96.7	29	
80	24	

() :

%96.7

%26.7 ()

%23.3

%80

:

(23)

%		
83.3	25	
10.5	4	
3.3	01	

() :

الفصل الرابع: الواقع العملي لتقييم المشاريع الإستثمارية في الجزائر

()

%83.3

()

%10.5

%3.3

%100

()

()

6

(TAP ,IBS)

3

(24)

%		
00	00	
%100	30	

() :

()

)

(...

:

(26)

%		
10	03	
50	15	()
6.7	02	
33.3	10	
%100	30	

() :

) :

.(

(27)

%		
33.3	10	
10	03	
10	03	
13.3	04	
96.6	29	
66.6	20	
30	09	

() :

%66.6

%30

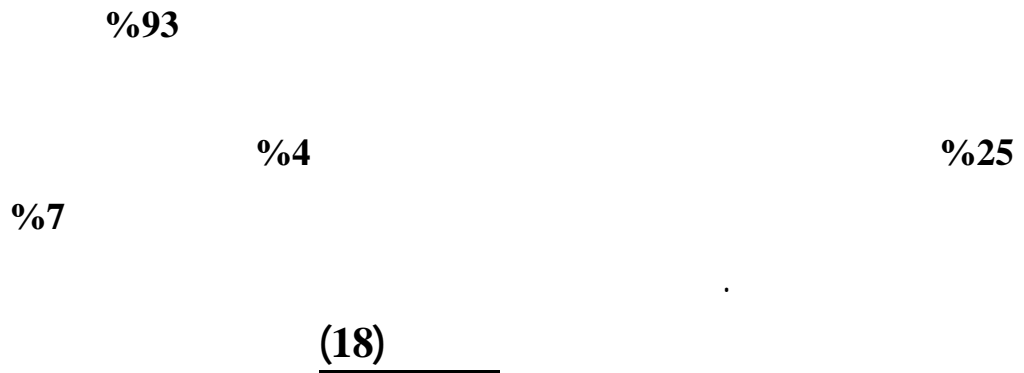
%10

%10

%96.6

%33.3

()



() :

76.7%

23.3%

13.3%

3.3%

6.6%

:

(28)

%				
76.7		23		
23.3	13.3	04		07
	00	00		
	00	00		
	6.7	02		
	00	00		
	3.3	01		
100		30		

() :

"

"

-4

%76.7

%23.3

(29)

%		
00	00	
23.3	07	
76.7	23	
%100	30	

() :

(30)

%		
10	12	
30	09	
40	12	
26.7	08	
83.3	25	
23.3	07	
70	21	

() :

%83.3

%70

%40

%30

% 23.3

%10

(31)

%		
86.7	28	
73.3	26	
00	00	

() :

% 86.7

%73.3

.

"

:

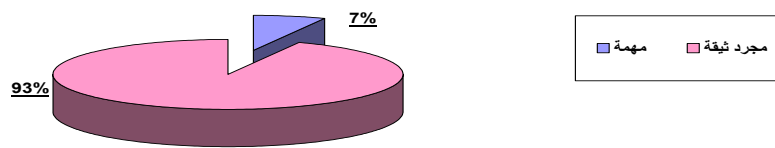
"

(32)

%		
7	02	
93	28	
%100	30	

() :

(19)



() :

%93

"

."

%94

1994

الفصل الرابع: الواقع العملي لتقييم المشاريع الإستثمارية في الجزائر

				2006	9	355-06		3	31
							.4		32
				.2006	9	356-0		03	33
				2001	20	1422	03-01	09	34
				2008	24	1429		2	35
								4	36
³⁷ www.andi.dz									
				1996	08	296-96		06	38
						.1998	13	23-98	
³⁹ www.ansej.dz									
						35:			40
							.44 :		41

الخطبة

الخاتمة

الخاتمة:

)

(...

النتائج

-

-

-

-

—

—

—

—

—

:

❖

❖

❖

❖

❖

❖

❖

()

❖

—

—

%76.7

%23.3

—

—

—

—

الإقتراحات

:

—

—

-

-

-

-

-

-

...

-

-

)

(...

الخاتمة

()

تم بحمد الله

المراجع

قائمة المراجع

	-1	:
		:
2004		.1
1		.2
	2008	
.1977		.3
		.4
	.2005	
:		.5
	2006	
		.6
	1998	
2006		.7
2		.8
	.1992	
1986		.9
		.10
	2000	
	2 1	
.1985		.11
1998		.12
.335: 2002		.13
2008		.14
	:	
2008		.15
	2002	
	BOT	
		.17
	.2006	
2000		.18
		.19
	2006	

	_____	2009	.20
.2004	_____		.21
2008	_____		.22
2002	1 _____		.23
2000	_____		.24
(_____)			.25
		2003	
2008	_____		.26
	_____		.27
.2007	_____		.28
	_____		.29
	_____	BOT	
	_____		.30
		2006	
1 (_____)			.31
		2003	
2009	_____		.32
	_____		.33
		2005	
2005	1 _____		.34
1995	_____		.35
2007	_____		.36
2005	_____		.37
	1 _____		.38
		2002	
1999	(_____)		.39
5	_____		.40
		1989	
	1983	_____	.41
1999			.42

قائمة المراجع

2000		.43
2004		.44
2002		.45
2004		.46
	:	.47
	2005 2004	
()		.48
	2003	
.2003		.49
	:	
2003		.50
2000		.51
1999	()	.52
1996		.53
	:	
()		.54
	2004	
		.55
	.2001 ()	
		.56
	2010 ()	
		.57
	()	
	2010/2009	
)	1989 1967	.58
	.1994-1993 (
()		.59
	1985	

			.60
			.61
	2001	()	.62
	()	2007	.63
()		2006	.64
()		2002	.65
	2006	()	.66
	.2004-2003	()	.67
	2000	()	.68
	1997	()	.69
	.2001-2000	()	.70
	2006	()	.71
		.1984	
		:	
.93	1963/07/26	277-63	.72
.80	1966/09/17	284-66	.73
.17	1971/04/10	22-71	.74
	1982/08/21	11-82	.75
			.34

قائمة المراجع

				1988/07/27	13-88	.76
		.64			25-88	.77
-181		1990	14	1410	19 10-90	.78
						.182
	2001	20	1422		03-01	.79
5	12-93		7		319-94	.80
						.1993
			1994	17	319-94	.81
			2006	9	355-06	.82
						:
15						.83
	2010/01/22					
						http://ipac.kacst.edu.sa:77/ipac20/ipac.jsp?session=1Q5655485289
36		()				.84
						2010/01/22
						412
						http://ipac.kacst.edu.sa:77/ipac20/ipac.jsp?session=1Q97O8281548
						2010/01/12
						.85
						http://infotechaccountants.com/forums/showthread.php/21972
						.86
						2010/09/22
						http://www.univ-chlef.dz/renaf/Articles_Renaf_N_07/Article_16.pdf
07						.87
						2010/04/30 2010/2009
						http://rcweb.luedld.net/rc7/15-30A2604914.pdf
						.88
						.2010/04/30
						http://iefpedia.com/arab/wp-content/uploads/2010/03/
						.89
						2010/09/22
			4			
						http://www.webreview.dz/article.php3?id_article=724

<http://www.ansej.dz>

<http://www.andi.dz>

.2010/02/11

<http://www.arabicstat.com/index.php?option>

93. A.boughaba , analyse et évaluation des projets, BERTI éditions, 1998,
94. Denis babi siaux, Décision d'investissement et call économique dans l'entreprise, édition, techni, paris, 1992,
95. Don Dyananda, Richard Irons, Steve Harrison, John Herbohn and Patrick Rowland Capital Budgeting Financial Appraisal of Investment Projects, Cambridge university, 2002
96. Frank K. Reilly & Keith C. Brown Investment Analysis and Portfolio Management 6^{eme} Edition Harcourt, Inc Orlando, Florida.USA. 2000
97. Josette peyrard, Gestion financière internationale, VUIBERT 5^{eme} édition, paris 1999.
98. Kamel hamdi, analyse des projets et leur financement, imprimerie ES-SALEM Alger,2000
99. Leonard j.kazmier, Business Statistics, 4th edition, schom's outlines series. McGraw-Hill companies, Arizona, USA
100. Petty.j ,scott.jr.D,and Bird,M , The Capital Expenditure Decision Marketing Of Large Corporation, the engineering economist, vol 20 spring,
- 101.Pierre vernimmen, Finance d'entreprise, 3^{eme} édition, paris, 1998.
102. Rebert houdayer, évaluation financière des projets,2^{eme} édition, Collection Techniques de Gestion, Université de Paris IX-Dauphine

قائمة الجداول

والأشكال

25		1
26		2
147		3
163	(1966-1963)	4
164	(1969-1967)	5
165	(1973-1970)	6
166	(1979-1967)	7
167	(1984-1980)	8
168	(1989-1985)	9
182	(2001-1993)	10
188		11
189	(2010 -2002)	12
197		13
201		14
202		15
203		16
203		17
204		18
205		19

206		20
207		21
208		22
208		23
209		24
210		25
211		26
211		27
213		28
214		29
214		30
215		31
215		32

39		1
49		2
67		3
126		4
127	TRI VAN	5

133		6
143		7
146		8
155		9
183	(2001-1993)	10
190	(2009-2002)	11
202		12
202		13
204		14
204		15
206		16
206		17
212		18
215		19

الملاحق

:

:

إستبان

:

:

(×)

:-
-1

: -2

35 - 25
55 - 45

25
45 - 35
55

3- المستوى التعليمي

: -4

: -5

6 -4
16 -12

4
12 -8
16

:-
-1

()

-2

()

-3

--

.....:

-4

.....:

-5

	...	
		...
	...	
		...
	...	
		...

.....:

-6

...

-7

.....:

-8

.....:

-9

:-

-1

()

.....:

-

.....:

-2

()

.....
.....

-3

()

.....
.....

()

.....:

:

-1

.....:

.....:

--

--

--

-2

--

--

-3

:

-4

-5

--

--

-6

:

--

--

الملحق رقم : 02 وثيقة التصريح بالإستثمار على مستوى ANDI

REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE

L'INDUSTRIE ET DE LA PROMOTION DES MINISTERE DE
INVESTISSEMENTS

AGENCE NATIONALE DE DEVELOPPEMENT DE L'INVESTISSEMENT

-ANDI-

GUICHET UNIQUE DECENTRALISE

DE

DECLARATION D'INVESTISSEMENT

N° Date

I. IDENTIFICATION DE L'INVESTISSEUR

1. Entreprise Individuelle (personne physique) :

- Nom , Prénoms :
- Nationalité :

2. Personne Morale :

2.1 Dénomination :

2.2 Forme juridique : SARL SPA
EURL SNC AUTRES

2.3. Principaux Associés / Actionnaires :

- Nom, Prénom ou dénomination commerciale :
- Nationalité :
- Adresse :

- Nom, Prénom ou dénomination commerciale :
- Nationalité :
- Adresse :

- Nom, Prénom ou dénomination commerciale :
- Nationalité :
- Adresse :

3. Origine des capitaux : RESIDENTS NON RESIDENTS MIXTES

4. Secteur juridique : PRIVE PUBLIC MIXTE

5. N° de registre de commerce :

6. N° d'immatriculation fiscale :

7. Adresse du domicile fiscal:

II IDENTIFICATION DU REPRESENTANT LEGAL OU STATUTAIRE :

- 1. Nom et prénoms :**
- 2. Date et lieu de Naissance :**
- 3. Qualité :**

4. Adresse personnelle :
5. Tél. :..... FAX : E-mail :.....

III HISTORIQUE :

Avez-vous déjà bénéficié de(s) décision(s) d'octroi d'avantages : Oui¹ No n

- Si oui, indiquer les numéros et les dates des décisions :
- Décision n°.....du.....type d'investissement.....
- Décision n°...../..... du...../.....type d'investissement...../.....
- Décision(s) de prorogation de délai éventuellement : n°du.....
- L'investissement projeté, existait-il sous une autre forme juridique avant sa déclaration au niveau de l'agence ? Oui Non

IV TYPE D'INVESTISSEMENT ² :

• CREATION

IMPORTANT : - La reprise d'une activité déjà existante sous une autre dénomination ou forme juridique même accompagnée d'un investissement complémentaire ne confère pas au projet le caractère de création.
La constitution de l'investissement à partir de biens déjà utilisés dans une activité existante ne confère pas également le caractère de création.

• EXTENSION

IMPORTANT : - L'investissement d'extension vise exclusivement l'accroissement de capacités de production généré par l'acquisition de nouveaux moyens de production. L'acquisition d'équipements complémentaires annexes et connexes ne confère pas à l'investissement le caractère d'extension.

• REHABILITATION

IMPORTANT : - La réhabilitation consiste en des opérations d'acquisition de biens et de services destinés à palier l'obsolescence technologique ou l'usure temporelle des matériels et équipements existant ou à en accroître la productivité.

• RESTRUCTURATION

IMPORTANT. La restructuration peut consister en la création d'une activité soit à partir de la fusion de deux ou de plusieurs activités, soit de la scission d'une activité avec création d'une ou de plusieurs autres, soit la simple modification du périmètre d'une activité avec ou sans essaimage. Elle n'ouvre droit aux avantages que si elle est accompagnée d'un investissement.

V NATURE ET CONSISTANCE DU PROJET

1. **Domaine(s) et code(s) d'activité (s) :**
.....
.....
.....

2. **Consistance du projet :**

¹ Joindre copie de chaque décision
² Cocher la case correspondante

.....

3. Lieu (x) d'implantation du projet :

.....

4. Emplois directs prévus (en sus de ceux existants éventuellement) :

- Exécution :
- Maîtrise :
- Encadrement :

5. En cas d'extension, restructuration, réhabilitation :

- Emplois existants :
- Montant des investissements bruts figurant au dernier Bilan (milliers DA)

6. Impact sur l'environnement (pollution, toxicité, nuisance) : préciser si le projet nécessite une étude d'impact sur l'environnement : Oui Non
 Si Oui, préciser les mesures envisagées pour la protection de l'environnement.

.....

7. Durée de réalisation projetée (Nombre de mois) :

8. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT ELIGIBLE AUX AVANTAGES :

En milliers de DA

Rubriques	Montant
Frais préliminaires	
Terrain	
Construction	
Equipements de production	
Services	
Total	

9. COUT GLOBAL DE L'INVESTISSEMENT:

En milliers de DA

Designation	Import	Local	Total
Biens et services bénéficiant des avantages fiscaux			
Biens et services ne bénéficiant pas des avantages fiscaux			
Dont apports en nature			
Total			

10. DONNEES FINANCIERES DU PROJET (en milliers de DA) :

- **Montant des apports en fonds propres :**.....
 - En devises² :.....dont en Nature³
 - En dinars⁴ :..... dont en Nature⁵
- **Emprunt bancaire :**
- **Banque domiciliaire du projet :**
- **Subventions éventuelles :**
- Je m'engage sous les peines de droit à :
 - ne pas céder, jusqu'à amortissement total, le matériel acquis sous régime fiscal privilégié, **ainsi que le matériel existant au sein de mon entreprise avant extension,**
 - à fournir, aux services fiscaux concernés, l'état annuel d'avancement du projet,
 - à faire établir, par les services fiscaux concernés, le constat d'entrée en exploitation au plus tard à l'expiration des délais de réalisation qui m'ont été consentis,
 - à signaler à l'agence toutes modifications de tous éléments concernant mon investissement.

11. Le dépôt du dossier doit être effectué par l'investisseur lui-même ou toute personne le représentant sur la base d'une procuration.

Je soussigné (e) M
agissant pour le compte de en qualité de
.....atteste avoir pris connaissance des différentes
dispositions ci dessus et déclare, sous peines de droits, que les renseignements figurant sur la
présente déclaration d'investissement sont exacts et sincères.

Signature légalisée de l'investisseur

<p>CADRE RESERVE A L'AGENCE</p> <p>Nom et Prénom du Cadre d'Accueil :</p> <p>Signature et Cachet:</p>
--

² Concerne les non résidents. Contre valeur exprimée en monnaie nationale.

³ En monnaie nationale

⁴ En monnaie nationale

⁵ En monnaie nationale

الملحق رقم : 03 إستمارة قائمة السلع والخدمات المستفيدة من المزايا ANDI

REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE
MINISTERE DE L'INDUSTRIE ET DE LA PROMOTION DES INVESTISSEMENTS
AGENCE NATIONALE DE DEVELOPPEMENT DE L'INVESTISSEMENT
- ANDI -

GUICHET UNIQUE DECENTRALISE DE

LISTE DE BIENS ET DE SERVICES BENEFICIANT DES AVANTAGES FISCAUX

N°du.....Nature.....

- DECISION D'OCTROI D'AVANTAGES N°.....DU.....
- PROMOTEUR :
- ADRESSE DU DOMICILE FISCAL :
-
- TEL :.....FAX :.....

QUANTITE	DESIGNATION

Je soussigné (e) M.....déclare que les biens figurant dans la présente liste sont destinés à la réalisation de l'investissement objet de la décision d'octroi d'avantages n° du Je m'engage, sous les peines de droit à leur conserver leur destination déclarée jusqu'au terme de la période légale d'amortissement.

Signature légalisée de l'investisseur

REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE

MINISTERE DE L'INDUSTRIE ET DE LA PROMOTION DES INVESTISSEMENTS

AGENCE NATIONALE DE DEVELOPPEMENT DE L'INVESTISSEMENT

GUICHET UNIQUE DECENTRALISE
DE

DEMANDE D'AVANTAGES DE REALISATION

(Conformément à l'ordonnance n° 01-03 du 20 août 2001 relative au développement de l'investissement, modifiée et complétée)

Je soussigné M.....

Agissant pour le compte de.....

.....en qualité de.....

.....sollicite, dans le cadre de la déclaration n°.....du.....le bénéfice des avantages tenant au régime ci-dessous indiqué.

1. Régime Général

2. Régimes dérogatoires :

2.1. Zones dont le développement nécessite la contribution de l'Etat

2.2. Régime de la convention

Signature de l'investisseur

الملحق رقم: 06 وثيقة دراسة المشروع من الناحية المالية على مستوى ANSEJ

AROUI MED LAMINE

(C)COUT ET FINANCEMENT DU PROJET

Type Financement (1/2)

1

Structure de l'investissement:

Rubrique	COUT	Cout TOTAL
Frais préliminaires	65 040,00	118 574,27
Cotisation fonds de garantie		53 534,27
Assurances	65 040,00	65 040,00
Autres frais	0,00	0,00
Terrains	0,00	0,00
Equipements de production	0,00	0,00
Equipements locaux	0,00	0,00
Equipements importés	0,00	0,00
Cheptel	0,00	0,00
Materiels roulants	6 465 000,00	6 465 000,00
Infrastructures	0,00	0,00
Aménagements	0,00	0,00
Outils	0,00	0,00
Bureaux	0,00	0,00
Droit de douanes et taxes	700 000,00	700 000,00
Frais d'installation	0,00	0,00
Frais de transport	0,00	0,00
Montage et essais	0,00	0,00
Fonds de roulement	0,00	0,00
Autres1	0,00	0,00
Autres2	0,00	0,00
TOTAL	7 230 040,00	7 283 574,27

10%
10%
10%

Structure de Financement:

Rubrique	Taux Particip	Montant
Apport personnel	10%	728 357,43
Numéraires	0	0,00
Nature	0	0,00
Prêt ANSEJ	20%	1 456 714,85
Crédit Bancaire	70%	5 098 501,99
TOTAL	100%	7 283 574,27

0,35% * 17844,76
53534,27 - 17844,76

Tableau d'amortissement de crédit bancaire

Rubrique	ANNEE 1	ANNEE 2	ANNEE 3	ANNEE 4	ANNEE 5		
Montant du crédit	5 098 501,99						
Durée du crédit	5						
Taux de crédit bancaire	6,50%						
Taux de bonification	60%						
Principal	1 019 700,40	1 019 700,40	1 019 700,40	1 019 700,40	#####	0	0
Reste à rembourser	5 098 501,99	4 078 801,59	3 059 101,19	2 039 400,80	#####	0	0
Intérêt Bancaire	331 402,63	265 122,10	198 841,58	132 561,05	66 280,53	0,00	0,00
Intérêt Bancaire Bonifiés	198 841,58	159 073,26	119 304,95	79 536,63	39 768,32	0	0
Intérêts à payer	132 561,05	106 048,84	79 536,63	53 024,42	26 512,21	0,00	0,00
Cotisation au FG	17844,76	14275,81	10706,85	7137,90	3568,95	0,00	0,00
Cotisation à verser	53534,27						

0,35%

AROUI MED LAMINE

0

(D) TCR PREVISIONNELS

	ANNEE 1	ANNEE 2	ANNEE 3	ANNEE4	ANNEE 5
Ventes marchandises					
Marchandises consommées					
Marge brute	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Production vendue	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prestations fournies	3 500 000,00	3 675 000,00	3 858 750,00	4 051 687,50	4 254 271,88
Matière et fournitures consom,	525 000,00	551 250,00	578 812,50	607 753,13	638 140,78
Services	84 000,00	86 000,00	88 000,00	90 000,00	92 000,00
Transport	12 000,00	14 000,00	16 000,00	18 000,00	20 000,00
Loyers charges locatives	48 000,00	50 000,00	52 000,00	54 000,00	56 000,00
Entretien et réparation	12 000,00	14 000,00	16 000,00	18 000,00	20 000,00
Autre service	12 000,00	14 000,00	16 000,00	18 000,00	20 000,00
Valeur ajoutée	2 891 000,00	3 037 750,00	3 191 937,50	3 353 934,38	3 524 131,09
Frais de personnel	360 000,00	367 200,00	374 544,00	382 034,88	389 675,58
Frais divers	118 574,27	120 945,76	123 364,67	125 831,96	128 343,60
Assurances	65 040,00	61 788,00	58 698,60	55 763,67	52 975,49
Autres frais	53 534,27	54 604,96	55 697,06	56 811,00	57 947,22
Impôts et taxes	0,00	80 844,00	84 665,88	88 674,45	92 878,95
Versement forfaitaire	0,00	7 344,00	7 490,88	7 640,70	7 793,51
TAP	0,00	73 500,00	77 175,00	81 033,75	85 085,44
Droit de douanes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres impôts et taxes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Frais financiers	331 402,63	159 073,26	119 304,95	79 536,63	39 768,32
Amortissements	1 316 714,85	1 316 714,85	1 316 714,85	1 316 714,85	1 316 714,85
Charges d'exploitation	2 126 691,75	2 044 777,87	2 018 594,35	1 992 792,78	1 967 386,30
RBE	764 308,25	992 972,13	1 173 343,15	1 361 141,60	1 556 741,79
IBS	0,00	297 891,64	352 002,94	408 342,48	467 023,44
R.net d'exploitation	764 308,25	695 080,49	821 340,20	952 799,12	1 089 711,36
Cash flow net	2 081 023,10	2 011 795,34	2 138 055,06	2 289 513,97	2 406 436,21
Cash flow cumulés	2 081 023,10	4 092 818,44	6 230 873,50	8 500 387,47	10 906 823,68
Cash flow actualisés	1 926 873,24	1 724 790,25	1 697 257,04	1 668 160,52	1 637 780,05
Montant défiscalisation	0,00	378 735,64	436 668,82		
Total défiscalisation	815 404,46				
VAN	1 371 286,82				

AROUI MED LAMINE

0

ACTIF	BILAN D'OUVERTURE	PASSIF	MONTANT
2- INVESTISSEMENT	MONTANT	1- FONDS PROPRES	MONTANT
Frais Préliminaires	118 574,27		728 357,43
Equipement de production	0,00		
Matériel Roulant	6 465 000,00		
Aménagement	0,00		
Autres	700 000,00		
4- CREANCES		5- DETTES D'INVESTISSEMENT	
Caisse	0,00	Emprunts bancaires	5 098 501,99
		Autres emprunts (ANSEJ)	1 456 714,85
T O T A L	7 283 574,27	T O T A L	7 283 574,27

AROUI MED LAMINE

0

BILAN PREVISIONNEL SUR 5 ANS.

ACTIF	1er an de			2ème an de			3ème An de			4ème an de			5ème An de		
	BRUT	AMORT	NET	BRUT	AMORT	NET	BRUT	AMORT	NET	BRUT	AMORT	NET	BRUT	AMORT	NET
Frais Prévisions	118 574,27	23 714,85	94 859,42	118 574,27	47 459,71	71 114,56	118 574,27	47 459,71	71 114,56	118 574,27	47 459,71	71 114,56	118 574,27	47 459,71	71 114,56
Equipements	6 465 000,00	0,00	6 465 000,00	6 465 000,00	0,00	6 465 000,00	6 465 000,00	0,00	6 465 000,00	6 465 000,00	0,00	6 465 000,00	6 465 000,00	0,00	6 465 000,00
Equipement de production	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Equipements Roulant	6 465 000,00	0,00	6 465 000,00	6 465 000,00	0,00	6 465 000,00	6 465 000,00	0,00	6 465 000,00	6 465 000,00	0,00	6 465 000,00	6 465 000,00	0,00	6 465 000,00
Aménagement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres	700 000,00	140 000,00	560 000,00	700 000,00	280 000,00	420 000,00	700 000,00	280 000,00	420 000,00	700 000,00	280 000,00	420 000,00	700 000,00	280 000,00	420 000,00
3-TOUCHES															
Matériel															
4-CREANCES															
la caisse															
Banque															
TOTAL															
PASSIF															
1-FONDS PROPRES															
Resultat en fin d'exercice															
5-DETTES DIVERSES															
Emprunts bancaires															
Autres emprunts (ANSEL)															
Dettes à court terme															
Dettes pour compte															
Dettes rattachées															
RESULTATS															
TOTAL															

**AGENCE NATIONALE DE SOUTIEN A L'EMPLOI DES JEUNES
ANSEJ**

ANTENNE DE : CONSTANTINE

DOSSIER TECHNICO - ECONOMIQUE

(A établir par le jeune promoteur, avec l'assistance de l'Antenne de l'Ansej)

INTITULE DU PROJET : Location d'engins

FORME JURIDIQUE Entité individuelle Société

DOMAINE D'ACTIVITE :

Industrie Agriculture Pêche
Artisanat Services Autres

Localisation zone Urbaine Rurale Industrielle

(A) PRESENTATION DU (DES) PROMOTEUR(S)

I / - LE GERANT

- Nom :
- Nom de jeune fille :
- Prénom :
- Date et lieu de naissance : 16/08/1976 à Constantine
- Fils (fille) de : / et de :
- Situation de famille : Célibataire Marié(e)
- Adresse: Constantine
- Diplôme(s) et/ou expérience professionnelle : EXP PRO+ ATTESTATION DE STAGE .

II / - LES ASSOCIES

a) Premier associé :

- Nom : /
- Nom de jeune fille : /
- Prénom : /
- Date et lieu de naissance : /
- Fils (fille) de : / et de : /
- Situation de famille : Célibataire Marié(e)
- Adresse: /
- Diplôme(s) et/ou expérience professionnelle : /

b) Deuxième associé :

- Nom : /
- Nom de jeune fille : /
- Prénom : /
- Date et lieu de naissance : /
- Fils (fille) de : / et de : /
- Situation de famille : Célibataire Marié(e)
- Adresse: /
- Diplôme(s) et/ou expérience professionnelle : /

(B) PRESENTATION DU PROJET

I / - GENERALITES SUR LE PROJET

a) **Nature du projet** : Location de d'engins .

b) **Localisation du projet** : Constantine .

c) **Etat d'avancement du projet et délais de réalisation**

d) **Aides reçues ou espérées** : L'aide de 20...% de L'ANSEJ et un crédit bancaire de ...70...%

e) **Impact du projet sur le plan économique** : L'activité a un impact sur le processus de développement régional, elle présente un intérêt économique et social non négligeable

f) **Impact du projet sur l'environnement** : /

g) **Nombre d'emplois créés** : Création de...02. Postes de travail y compris celui du promoteur.

II / - PRODUIT ET MARCHÉ

a) **Le produit** :

a.1/ **Description précise du produit** : Location d'engin pour le bâtiment et travaux public .

a.2/ **Usages secondaires du produit** : /

a.3/ **Sous produits** : /

b) **Le marché**

b.1/ **Données chiffrées sur le marché** :

b.2/ **Caractéristiques de la demande** : Demande croissante en liaison avec l'augmentation des travaux

b.3/ **Caractéristiques de l'offre présente et future** : Un meilleur service a présenter et éventuellement une amélioration dans le future.

III / - POLITIQUES ET MOYENS COMMERCIAUX

- a) **Objectifs commerciaux** : /
- b) **La clientèle** : Diverses

- c) **Politique de produits** : Un meilleur service a présenter .

- d) **Politique de prix** :

- e) **Politique de distribution** : Inciter les consommateurs potentiels a revenir en offrant un meilleur accueil.

- f) **Politique de communication** : /

- g) **Autres éléments commerciaux** : /

- h) **Chiffres d'affaires prévisionnels** : 3.500.000 DA en 1^{ère} année .

IV / - MOYENS DE PRODUCTION ET ORGANISATION

- a) **Moyens humains** : 04 Postes de travail .

- b) **Terrains et constructions** :

- c) **Matériel d'exploitation** : Voir facture proforma

- d) **Eléments incorporels** :

- e) **Fournisseurs** :
(1) Préciser "importée" ou "locale". Pour la production nationale indiquer le nom du fournisseur.
(2) Préciser si le produit est normalisé, courant sur le marché ou fabriqué à la demande.

- f) **Sous-traitants** :

- g) **Remarques** :

(C) PARRAINAGE EVENTUEL ET GARANTIES PROPOSEES

I / - PARRAINAGE

Nom ou raison sociale :

Adresse :

Forme juridique :

Nature de l'activité :

Nature du soutien :

II / - GARANTIES PROPOSEES

Pour les crédits bancaires :

Pour le prêt non rémunéré :

D) COUT ET FINANCEMENT DU PROJET

i / - STRUCTURE D'INVESTISSEMENT

(en milliers de DA)

Rubriques	Paiement en devises		Paiement dinars	Total Dinars
	Montant	C/V Dinars		
1.Frais préliminaires			116.516	116.516
2.Terrains (.....m²)				
3.Infrastructure d'accueil				
4.Equipements				
- de production			6.240.000	6.240.000
- auxiliaires				
- roulants				
5.Transport, douanes, droits et taxes				
6.Installations complexes				
7.Montage, essais, mise en route				
8.Fonds de roulement			100.000	100.000
9 Fonds de garantie			47.806	47.806
T O T A L			6.504.322	6.504.322

IMPORTANT : joindre les factures pro formas des équipements (importés et locaux)

II / - STRUCTURE DE FINANCEMENT

- **Apports du promoteur en nature** :
- **Apports du promoteur en numéraires** : 650.432 DA.....
- **Crédit ANSEJ non rémunéré** : 1.300.864 DA.....
- **Crédit bancaire bonifié** 4.553.025 DA.....
- **Autres informations** :

(E) DOSSIER FINANCIER

Elaborer ou faire élaborer :

- 1- le bilan d'ouverture ;
- 2- le tableau des comptes de résultats (sur cinq ans) ;
- 3- les bilans prévisionnels (sur cinq ans).

(F) ANNEXES

Documents de base (exigés par les banques pour un dossier d'investissement) :

- factures, devis, bilan d'ouverture, tableaux des comptes de résultats, bilans prévisionnels.

Documents utiles pour la compréhension du projet :

- expertises, analyses, résultats d'une étude de marché, plan de charge susceptible d'être réalisé, etc. ...

الفهرس

الفهرس

الفصل الأول

الإطار العام لدراسات الجدوى وتقييم المشاريع الإستثمارية

17.....	
18.....	:
18.....	:
18.....	-1
19.....	-2
20.....	:
20.....	-1
21.....	-2
21.....	:
21.....	-1
22.....	-2
22.....	-3
22.....	-4
22.....	-5
23.....	:
23.....	-1
28.....	-2
28.....	-3
29.....	:
29.....	:
29.....	-1

الفهرس

31.....	-2
32.....	-3
34.....	:
34.....	-1
35.....	-2
36.....	:
36.....	-1
37.....	-2
39.....	:
40.....	:
40.....	:
40.....	-1
41.....	-2
42.....	-3
42.....	:
42.....	-1
43.....	-2
43.....	:
44.....	-1
45.....	-2
45.....	-3
45.....	-4
46.....	:
46.....	-1
47.....	-2
47.....	-3
48.....	-4
51.....	
52.....	

الفصل الثاني دراسات الجدوى التفصيلية للمشاريع الإستثمارية

56.....			
57.....		:	
57.....		:	
57.....			-1
58.....	راسة الجدوى البيئية.....		-2
59.....			-3
60.....	()		-4
62.....		:	
62.....			-1
63.....			-2
64.....			-3
65.....		:	
65.....		:	
65.....			-1
67.....			-2
68.....			-3
68.....		:	
68.....			-1
69.....			-2
71.....		:	
71.....			-1
73.....			-2
77.....		:	
77.....			-1
79.....			-2
80.....		:	

الفهرس

80.....	:
81.....	:
81.....	-1
82.....	-2
82.....	:
82.....	-1
84.....	-2
85.....	-3
87.....	-
87.....	-1
88.....	-2
90.....	:
90.....	-1
91.....	-2
93.....	:
93.....	:
93.....	-1
95.....	-2
99.....	:
99.....	-1
100.....	-2
101.....	:
101.....	-1
102.....	-2
105.....	
106.....	

الفصل الثالث

التدفقات النقدية ومعايير التقييم المالي للمشاريع الإستثمارية

110.....	
111.....	:
111.....	:
111.....	-1
112.....	-2
114.....	:
114.....	-1
114.....	-2
114.....	-3
115.....	-4
115.....	-5
116.....	-6
116.....	:
116.....	:
116.....	-1
117.....	-2
118.....	-3
119.....	:
119.....	
120.....	
121.....	:
121.....	-1
124.....	-2
126..... TRI VAN	-3
128.....	:
	:
128

الفصل الرابع
الواقع العملي لتقييم المشاريع الإستثمارية في الجزائر

162		
163	1989-1962	:
163		:
163	1966-1962	-1
164	(1969-1967)	-2
165	(1973-1970)	-3
166	(1977-1974)	-4
166	(1984-1980)	-5
168	(1989-1985)	-6
169		:
169		-1
170		-2
171		-3
174		:
174		-1
175		-2
176		-3
176		-4
177		-5
178	2010-1990	:
178		:
178	(10/90)	-1
179	(12/93)	-2
179	(03/01)	-3
180		:
181	APSSI	-1
183		-2

184	ANDI	-3
191	ANSEJ	-4
194		:
194		:
194		-1
196		-2
198		:
198		-1
200		-2
201		:
201		-1
205		-2
210		-3
213		-4
217		
218		
221		
228		
235		
239		
260		

المخلص

ملخص

:

.

.

.

.

Summary

Central theme of the note on the feasibility studies and financial evaluation of investment projects, which is the basis for the selection and trade-offs between investment projects, where the lead of these studies to a sound economy based on economic efficiency and is capable of achieving goal development, so try through this memorandum to know

The contribution of the results of feasibility studies and financial assessment of investment projects in building the investment decision, is it the work of such studies and reviews in detail the required and appropriate on the basis of correct operation in Algeria?

And the answer to these questions ve to highlight the different theoretical concepts related to financial valuation of the investment project, and that through the presentation of the most important concepts and key dimensions in the feasibility study and evaluation of investment projects, where we highlighted the general framework of the feasibility studies and evaluation of investment projects through the review of the stages of the establishment investment project, the preparatory phase to the driver, was also clarified the concept of evaluation and its importance in building investment decision proper, as well as the inclusion of feasibility studies, detailed marketing and technical and funding and demonstrate the interdependence and integration between them, then we were the most important criteria for financial evaluation of investment projects under the complete assurance, and we determined that these standards, despite the offer of help and guidance to the decision maker but it has many disadvantages, So that should not be taken as a measure of absolute, but the investor or resident to take into account all the circumstances surrounding the project, we have tried to demonstrate that through our review of the most important criteria used in evaluating investment projects in light of risk and uncertainty, and then we tried to give a picture about the practice to assess investment projects in Algeria, where we found it went through many changes in investment policy This was accompanied by many of the problems were a major cause of negative results that came out of the huge investments undertaken by Algeria during the period of market economy and the negative studies that are useless at the level of non-specialized consulting offices, and this was confirmed by the results of the questionnaire, which was a specimen of this Offices at the level of the province of Constantine .

And we have reached in this note to a set of results gathered all the feasibility studies and evaluation of investment projects in Algeria, bad or good reason for the ineffectiveness of large-scale projects set up by Algeria, where feasibility studies and evaluation of investment projects and that has been conducted for the investment project often do not includes all studies, not being on a scientific basis, in addition to consideration of this study is just a document to complete the administrative file and nothing more.

At last we came out a set of recommendations which we have seen that Algeria should take more care of this aspect and be keen to take place this process in accordance with established rules of scientific and correct.

Tags:

Investment project, feasibility studies, investment decision, financial evaluation criteria, consultancy offices.

Sommaire

Le thème du mémoire se focalise sur les études de faisabilité et l'évaluation financière des projets d'investissement, il est considéré en tant que base de sélection et de différenciation entre les projets d'investissement, attendu que ces études mènent à une économie saine fondée sur la compétence économique, et apte d'atteindre les objectifs de développement, on a donc essayé à travers le présent mémoire savoir :

- La contribution des résultats d'études de faisabilité et le processus d'évaluation financière des projets d'investissement dans le fondement de la décision d'investissement, ces études et évaluations sont-ils procédés en détails requis et approprié sur une base de données scientifiques fiable en Algérie ?

Afin de répondre sur ces questions, on s'est référé de mettre en évidence les différents concepts théoriques relatifs à l'évaluation du projet d'investissement, cela était à partir l'exposition des concepts et les dimensions fondamentales les plus importants en l'étude de faisabilité et l'évaluation financière des projets d'investissement, attendu qu'on a fait ressortir le cadre général des études de faisabilité et l'évaluation financière des projets d'investissement à partir l'exposition des phases de la mise en place du projet d'investissement, de la phase de préparation à la phase de l'exploitation, ainsi que le concept d'évaluation a été clarifié même son importance dans le fondement de la décision saine d'investissement, en outre, l'intégration des études de faisabilité détaillées de marché, techniques et de financement aussi la révélation de l'interdépendance et l'intégration entre elles. On a présenté les critères les plus importants d'évaluation financière des projets d'investissement en vertu de la certitude intégrale. On a atteint que ces critères ont de nombreux défauts malgré l'aide et l'orientation dont ils présentent au décideur, bien qu'ils ne devront pas être considérés comme une mesure absolue. Mais l'investisseur ou l'appréciateur doit tenir compte de toutes les circonstances entourant le projet, on a essayé de mettre en évidence à travers l'exposition des critères les plus importants auxquels ils sont utilisés dans l'évaluation des projets d'investissement sous la prise de risque et l'incertitude. On a tenté de donner une image sur le fait opérationnel d'évaluation des projets d'investissement en Algérie, attendu qu'il est constaté qu'elle a subi de nombreux changements dans sa politique d'investissement, il est accompagné par de nombreux problèmes dont ils étaient la raison principale de résultats négatifs dû par les investissements énormes réalisés par l'Algérie pendant la période d'économie planifiée (orientée), puis à travers la période d'économie de marché et des études négatives inutiles qui s'établissent au niveau des bureaux de consultation incompetents ce que les résultats de révélation l'ont confirmé dont il a été établi à la vue de ces bureaux au niveau de la wilaya de Constantine.

Dans le présent mémoire, on est parvenu à une totalité de résultats décidant à l'unanimité que les études de faisabilité et l'évaluation des projets d'investissement en Algérie sont mauvaises et une forte justification de l'inefficacité des projets énormes établis par l'Algérie, attendu que les études de faisabilité même si elle sont procédées dans le projet d'investissement elles ne contenaient pas majoritairement toutes les études, et ne seront pas procédés sur une base de données scientifiques fiable, en plus, cette étude doit être considérée en tant qu'un document juste pour accomplir le dossier administratif.

En conclusion, on a déduit un tant de recommandations, et on a apprécié que l'Algérie doive s'intéresser à cet aspect et elle doit être vigilante pour que ce processus soit établi conformément aux bases et règles scientifique exactes.

Les mots clés :

Le projet d'investissement - les études de faisabilité - la décision d'investissement - les critères de l'évaluation financière - cabinets d'expertise consultative