

Elaboration d'un manuel d'investissement et de gestion des risques.

MAMMERI Amani Nada*, OUKACHA Brahim**

* Ecole Supérieure Algérienne des Affaires, Alger, Algérie.

** Université Mouloud Mammeri, Tizi Ouzou, Algérie.

Résumé :

Le capital-investissement, moteur essentiel de croissance et d'innovation, offre des opportunités cruciales pour transformer et diversifier l'économie algérienne, c'est dans cette vision que ce mémoire a pour objectifs d'explorer le développement et les perspectives du capital investissement en Algérie, en mettant en lumière son potentiel dans le but de stimuler la croissance économique du pays et de diversifier l'économie nationale, traditionnellement dépendante des hydrocarbures. L'étude aborde un cadre théorique qui définit les différents concepts clés du capital investissement et détaille ses processus opérationnels, de la levée de fonds à la sortie des projets, tout en soulignant donc les pratiques spécifiques des sociétés de capital investissement sur le marché algérien.

Une vue sur le cadre réglementaire et le contexte économique du capital investissement en Algérie. Une analyse et des entretiens avec les organismes spécifiques ont été menés autour des lois et de la réglementation existante telle que l'ordonnance n° 96-08 de 1996 et la loi n° 06-11 de 2006, qui définissent la création et le fonctionnement des sociétés de capital investissement dans un contexte économique marquées par des efforts de diversification

économique et des réformes visant à attirer l'investissement étranger.

Voyant le potentiel apporté par l'utilisation du capital investissement comme type de financement nous avons mis en place un manuel de gestion des risques qui propose une approche structurée pour minimiser les risques et maximiser les rendements tout en offrant des directives claires pour chaque étape du processus d'investissement.

Mots clés : Capital-investissement, Financement, Fonds d'investissement

Abstract:

Private equity, a key driver of growth and innovation, offers crucial opportunities for transforming and diversifying the Algerian economy. With this in mind, this dissertation aims to explore the development and prospects of private equity in Algeria, highlighting its potential to stimulate the country's economic growth and diversify the national economy, which has traditionally been dependent on hydrocarbons. The study addresses a theoretical framework that defines the various key concepts of private equity and details its operational processes, from fund-raising to project exit, while also highlighting the specific

practices of private equity companies on the Algerian market.

An overview of the regulatory framework and economic context for private equity in Algeria. Analysis and interviews with specific bodies were conducted around existing laws and regulations such as Ordinance no. 96-08 of 1996 and Law no. 06-11 of 2006, which define the creation and operation of private equity companies in an economic context marked by efforts to diversify the economy and reforms aimed at attracting foreign investment.

Seeing the potential offered by the use of private equity as a type of financing, we have put in place an investment and risk management manual that proposes a structured approach to minimizing risk and maximizing returns, while offering clear guidelines for each stage of the investment process.

Key words: Private equity, Financing, Investment funds

1. Introduction

1.1 Contexte :

Le capital-investissement, en Algérie, représente une composante essentielle pour le développement économique, notamment, en soutenant les petites et moyennes, entreprises (PME) et les start-ups. La première, expérience de capital-investissement, en Algérie a commencé en 1991 avec la création de la FINALEP Spa, qui demeure un acteur majeur dans ce domaine. Les investissements peuvent, atteindre jusqu'à 150 millions de dinars algériens (DA), principalement dans le cadre des Fonds d'Investissement, de Wilaya, et sont limités à 49 % du capital, social des entreprises financées.

En 2023, l'Algérie, a enregistré des investissements, greenfield totalisant 136 millions USD, répartis principalement dans les secteurs de l'industrie (51 %), de la construction, et des travaux publics (15 %), et des transports (15 %). Les principaux investisseurs, étrangers sont les États-Unis, l'Italie et la France.

Malgré ses atouts, l'environnement, du capital-investissement, en Algérie, rencontre des défis significatifs, notamment la lenteur, administrative, la complexité législative, et fiscale, et un climat des affaires, jugé de faible qualité, par les évaluations internationales.

1.2 Problématique :

Comment les fonds d'investissement peuvent-ils améliorer leurs stratégies d'investissement, d'évaluation des opportunités et de gestion des risques en Algérie pour maximiser le rendement de leurs investissements ?

La recherche a pour objectifs de :

- **Objectif 1** : l'élaboration d'un manuel d'investissement et de gestion des risques adapté aux fonds de capital investissement algérien
- **Objectif 2** : A travers le Manuel de gestion, Mise en place d'une feuille de route standard permettant aux fonds d'investissement d'évaluer les opportunités d'investissement, minimiser les différents risques existants et maximiser les rendements
- **Objectifs 3** : Mise en lumière de l'environnement pratique du capital investissement en Algérie et de ses

contraintes sur son expansion qui jouerait un rôle important dans l'effort national mise en place pour le développement du pays.

2. Rappel théorique et conceptuel

Le capital investissement se définit comme *«La prise de participation en capital, dans des entreprises généralement non cotées qui n'ont donc pas accès directement aux marchés financiers, pour financer leur démarrage ou leur croissance, leur transmission ou leur survie. Il s'agit ainsi de financer des sociétés en création ou des PME-PMI à un moment critique de leur histoire, en palliant le manque d'argent des fondateurs ou des dirigeants, et en fournissant des capitaux que les banques ne seront pas prêtes à engager, car le risque auquel elles seraient exposées serait trop important pour elles. »* ou encore *« Le capital investissement est traditionnellement défini comme l'investissement, à long terme, réalisé par des investisseurs professionnels dans les fonds propres des firmes, non cotées, en contrepartie d'un gain en capital aléatoire complété par un rendement en dividende »* (Mike Wright, 2007)

3. Méthodologie

Pour structurer notre recherche, nous avons, adopté une méthodologie, combinant de la recherche académique, et sectorielle, des entretiens avec des experts du domaine et l'analyse, des données économiques récentes.

4. Résultats

L'étude a mis en évidence plusieurs points clés :

4.1 Identification et Évaluation des Risques :

Grâce à l'utilisation de ce manuel par les sociétés de capital investissement chaque opportunité d'investissement peut être analysée avec rigueur et évaluer les risques potentiels qu'elle peut rencontrer que ça soit des risques

de marché ou bien de financement aux risques opérationnels. Cette évaluation des risques nous a donc permis de mettre en lumière des stratégies dites “ **D'atténuation**” spécifique pour chaque investissement.

4.2 Une gestion stratégique des investissements :

Avec l'adoption d'une stratégie d'investissement dites “ Proactive”, la dite société pourrait donc optimiser ses différentes décisions en s'orientant sur des secteurs et des entreprises qui présente un réel fort potentiel de croissance. Le fait d'être flexible et d'adapter la stratégie permet donc de réagir efficacement aux changements, ce qu'on appelle “ Fluctuation” du marché et à différentes évolutions économiques.

4.3 Une mise en œuvre des meilleures pratiques :

La mise en place d'un manuel d'investissement et de gestion des risques comme celui présenté est un élément essentiel pour la standardisation des processus dans l'objectif de garantir la conformité et l'amélioration dans les différentes prises de décision. Grâce à ce manuel, les sociétés auront un guide pour bien comprendre en profondeur chaque étape du processus d'investissement ce qui assure ainsi une exécution de façon cohérente et rigoureuse.

4.4 Des résultats positifs :

L'objectif d'un investissement étant la réalisation de rendement substantiel avec une minimisation des perte potentiel c'est le but d'une gestion rigoureuse et d'une stratégie bien définie d'atteindre ce résultat. La société pourrait donc en conséquence de cela, atteindre ses objectifs de rendement et donc créer une valeur significative pour ses investisseurs.

5. Discussion & Recommandations

5.1 Cadres Réglementaire et fiscal

Il est important d'avoir un cadre réglementaire clair et adapté aux spécificités du capital

investissement, Il est important d'alléger et de rendre flexible les modalités d'investissement (donner la liberté aux investisseurs de proposer leurs propres modalités d'investissement qui seront définies dans leurs règlements intérieurs à travers un modèle types proposé par le régulateur, et à ce dernier la liberté d'accepter ou de refuser). En ce qui concerne le point sur la fiscalité, les meilleures pratiques mondiales prévoient que les plus-values de cession et dividendes sont exonérées d'impôts.

5.2 La dynamique de la bourse

La dynamisation de la bourse et l'établissement d'une section dédiée sont essentielles. Le capital-investissement et le marché financier sont plus que liés entre eux, au point même que certains experts affirment que la croissance de l'un dépend de celle de l'autre. L'introduction en bourse pour la sortie d'investissement reste une voie privilégiée tant pour les sociétés de capital-investissement que pour les entreprises financées.

5.3 La création d'une association

La création d'une association regroupant les professionnels du capital-investissement en Algérie serait plus que bénéfique pour représenter le secteur auprès des autorités et sensibiliser les acteurs économiques sur ses différents avantages. Elle servirait même de plateforme pour l'échange d'informations et la promotion de la profession, tout en contribuant à l'analyse des performances du métier dans le pays.

5.4 La formation

La formation des professionnels du capital-investissement est plus qu'importante, car ce métier requiert des compétences spécifiques et surtout différentes de celles de la banque. Une approche de formation moderne et adaptée est nécessaire pour doter les acteurs locaux des compétences financières requises est plus

qu'une formalité pour la réussite de ce modèle. Des programmes de formation continue, comprenant des séminaires, des stages à l'étranger et des partenariats avec les universités, devraient être mis en place dès la création des sociétés de capital-investissement pour favoriser le développement de l'industrie dans le pays.

6. Conclusion

Ce travail de recherche avait pour objectif déjà de comprendre comment est élaboré un manuel d'investissement et de gestion des risques mais aussi de comprendre l'importance de bien connaître les étapes du processus et de bien les appliquer pour minimiser les risques et obtenir les rendements voulus. Et dernièrement de mettre la lumière sur les pratiques du capital investissement en Algérie

Dans le but de répondre à mes objectifs et à l'issue de mes recherches, j'ai subdivisé le travail en trois chapitres.

Le premier chapitre ; était une introduction sur le capital investissement, qui va nous permettre de comprendre la notion de capital investissement, ses différents types et son fonctionnement en général, ainsi que son rôle dans l'économie.

Le deuxième chapitre du travail explique le contexte économique en Algérie, les acteurs déjà existants, il nous permet également de comprendre comment est pratiqué le capital d'investissement, ainsi que ses contraintes et perspectives

Le dernier chapitre qui est le cas pratique, est un manuel d'investissement et de gestion des risques que j'ai pu élaborer pendant mon stage pour un fonds de capital investissement algérien

L'accès au capital-investissement est la plupart du temps exclusif aux investisseurs qualifiés, capables de financer des tickets d'investissement de montants élevés. Et donc en conséquence ces investisseurs ont des attentes de rendement élevées. D'où l'importance de la gestion des risques dans ce domaine. Une gestion des risques efficace permet de minimiser les pertes potentielles et d'augmenter

la chance d'atteindre les objectifs de rendement voulus (minimiser les pertes et maximiser les rendements)

En quelque sorte, les risques sont présents à chaque étape du processus d'investissement, dès le premier contact jusqu'à la sortie de l'investissement. Ce qui souligne d'avoir un manuel d'investissement et de gestion des risques préétabli, clair et détaillé. Ce manuel va nous permettre de comprendre en profondeur chaque étape du processus d'investissement, d'identifier les actions à entreprendre, de savoir quoi faire à chaque période de l'investissement, de connaître les informations nécessaires et les documents requis pour prendre des décisions éclairées. Ainsi, il aide à éviter les oublis, à prêter attention aux détails et à prévenir les mauvaises surprises concernant l'entreprise (dans laquelle on a investi) durant la période de l'investissement.

La gestion rigoureuse des risques est non seulement essentielle pour protéger les investissements en capital, mais elle est aussi indispensable pour réaliser les rendements élevés attendus par les investisseurs qualifiés. Cette approche stratégique et méthodique dans le capital-investissement permet de naviguer efficacement dans un environnement financier complexe et d'optimiser les performances des portefeuilles. La mise en place de bonnes pratiques en matière de gestion des risques constitue donc un pilier fondamental pour le succès durable dans le domaine du capital-investissement.

Références bibliographiques

Ahlem B., (2019), L'activité de capital-investissement en Algérie : organisation et réalité des pratiques 385-400. Consulté à l'adresse <https://www.asjp.cerist.dz/en/article/122538>

Beudin D., (2007), Les business Angels et le capital risques. ENSAE Alumni, <https://www.ensae.org/fr/variances/article/les-business-angels-et-le-capital-risques/641>

Amirat, L., & Chabbi, T. (2020). Le capital investissement en Algérie : Etat de situation et

pistes d'amélioration, *Revue D'Economie & de Gestion Vol 04, N°01 (2020)*, Pp. 129-143., 4(1), 129-143.

AFG - Association Française de la Gestion financière, (S. D.). Le capital investissement, Consulté à l'adresse <https://www.afg.asso.fr/presentation-3/>

Le capital investissement : contraintes et perspectives. (2013, 1 décembre). *Revue IFIDRAD*. Consulté à l'adresse <https://eldjazair-istithmar.dz>

Sridi M., (S. D.), Critères de décision d'investissement utilisés par les sociétés de capital-risque vis-à-vis des nouvelles propositions de financement : Cas appliqué aux SCR Africaine, Mémoire. Trois-Rivières, Université du Québec à Trois-Rivières, 175 p. <https://depot-e.uqtr.ca/id/eprint/7795/1/031118251.pdf>

Forville, P.

Date de réception : 26/05/2024

Date d'acceptation : 26/06/2024

Date de publication : 02/07/2024