

Exercice 4 du cours de Gestion Financière à Court Terme : “Disponible et incertitude sur les flux futurs”

Compte tenu de l'incertitude associée aux prévisions de flux de trésorerie, certaines entreprises peuvent avoir intérêt à conserver un disponible sur certaines périodes (en plus du disponible minimum nécessaire à l'exploitation). Ce disponible excédentaire peut être utilisé pour faire face aux échéances difficiles lors des pointes du besoin de financement à court terme.

Comme l'expliquent Michel Baroni et Claude Rosenberg dans leur livre "Gestion Financière de l'Entreprise", cette encaisse (de précaution) pose cependant un dilemme. D'un côté, elle diminue le risque d'illiquidité (encore appelé insolvabilité technique) rendant plus rare le dépassement du plafond du découvert et améliore la relation avec la banque, mais d'un autre côté, elle représente de l'argent inactif qui n'est pas gratuit: la protection qu'elle procure présente un coût explicite (rémunération du capital emprunté) ou implicite (coût d'opportunité que représente une trésorerie oisive qui rapporte peu ou rien).

L'encaisse de précaution permet de disposer d'argent pour faire face aux échéances difficiles. Elle doit être constituée à l'avance lorsque l'entreprise ne connaît pas de problème de trésorerie. Il serait en effet peut être impossible pour l'entreprise d'obtenir ces fonds en période difficile. Un vieux proverbe anglais illustre cette situation: “Un banquier, c'est quelqu'un qui vous prête volontiers son parapluie quand il fait beau, et qui vous le réclame à la première goutte de pluie”.

L'objectif de cet exercice est de présenter un cadre formalisé pour évaluer le niveau souhaitable de cette encaisse de précaution à partir d'une modélisation du besoin de financement à court terme futur.

L'entreprise TRANSIT présente un besoin de financement à court terme normal de l'ordre de 450 K€ sur le mois. Ce besoin moyen est couvert par un crédit à court terme d'une durée d'un mois mis en place au début du mois. Pour faire face à des “pointes” du besoin de financement à court terme au cours du mois, l'entreprise TRANSIT a négocié avec sa banque un découvert d'un plafond de 300 K€. Une étude a permis de quantifier le niveau de ces pointes: 500 K€, 600 K€, 700 K€ et 900 K€ avec des probabilités d'occurrence respectivement égales à 25%, 50%, 20% et 5%.

On supposera que le disponible est financé par un crédit à court terme supplémentaire mis en place au début du mois, que ce disponible excédentaire n'est pas rémunéré, que le coût du crédit à court terme est égal à 1% par mois,¹ que le coût du découvert est égal à 2% par mois,² et que le coût d'illiquidité est égal à 3% par mois lorsque les ressources courantes (crédit à court terme et découvert) et les fonds de précaution (disponible utilisé pour faire face aux échéances difficiles) sont insuffisants pour couvrir le besoin de fonds supplémentaires.³

¹ Pour calculer les frais financiers du crédit à court terme, on appliquera le taux au montant emprunté en début de mois.

² Dans le cadre de cet exercice, pour calculer les frais financiers sur découvert, on appliquera le taux à la pointe du découvert sur le mois (dans la limite du plafond du découvert).

³ Pour calculer le coût d'illiquidité, on appliquera le taux à la pointe du besoin de financement à court terme (diminué du montant des ressources à court terme déjà utilisées).

Question 1: pour un montant de crédit à court terme donné (500 K€ par exemple), déterminer la structure du bilan lorsque le besoin de financement à court terme est à son niveau normal et lorsqu'il apparaît une pointe du besoin de financement à court terme. On considérera les différents niveaux de besoin de financement à court terme.

Question 2: quelles valeurs du disponible en début de mois (les concours bancaires supplémentaires) faut-il considérer pour la simulation? On justifiera la réponse en étudiant la fonction des frais financiers.

Question 3: pour chaque valeur du disponible et pour chaque valeur de pointe de besoin de financement à court terme, calculer les coûts (mensuels) suivants:

- a) Le coût du crédit à court terme destiné à couvrir le niveau normal du besoin de financement à court terme et à financer le disponible.
- b) Le coût éventuel du découvert destiné à couvrir une partie du besoin de financement à court terme.
- c) Le coût d'illiquidité qui apparaît lorsque les fonds à la disposition du trésorier sont insuffisants pour couvrir la pointe du besoin de financement à court terme.
- d) Le coût total.

On pourra présenter ces résultats dans des tableaux à double entrée: la pointe du besoin de financement à court terme en ligne et le disponible en début de mois en colonne.

Question 4: calculer le coût moyen mensuel total pour chaque valeur de disponible en début de mois et déterminer le niveau optimal du crédit à court terme à mettre en place au début du mois.