

Correction de l'exercice du cours Gestion financière à court terme : « Analyse des traites escomptées »

Question 1: établir un plan de trésorerie trimestriel à fréquence hebdomadaire (méthode des stocks). On pourra considérer différents scénarios pour la couverture du besoin de financement à court terme. On s'interrogera sur la maturité des traites escomptées, le niveau du découvert et l'existence d'excédents de trésorerie.

Au milieu du trimestre (semaine 5), le besoin de financement à court terme est supérieur aux ressources à court terme disponibles (découvert et escompte). Même si l'entreprise escompte toutes ses traites, le plafond du découvert risque d'être dépassé. L'entreprise doit alors parler de ce problème avec sa banque et négocier un dépassement temporaire du plafond du découvert.

Le besoin de financement est couvert par le découvert et l'escompte. Examinons deux politiques d'escompte différentes:

- **La politique d'escompte vise à utiliser le moins possible le découvert:** dans ce cas, lors de la pointe du besoin de financement en semaine 5, le trésorier de la Société FINEX escompte toutes les traites à sa disposition. A la fin de la semaine 5, le besoin de financement d'un montant de 360 k€ est couvert par un crédit d'escompte d'un montant de 240 k€ et par un crédit de découvert d'un montant de 120 k€ (il y a un dépassement du découvert). Comme le besoin de financement diminue fortement dès la semaine suivante (120 k€ à la fin de la semaine 6) et comme il reste un crédit d'escompte important (qui n'est pas remboursable par anticipation), il apparaît du disponible excédentaire (80 en fin de semaine 6 et 40 en fin de semaine 7). Ce disponible non désiré disparaît au fur et à mesure que des traites escomptées arrivent à échéance.
- **La politique d'escompte vise à éviter des excédents:** dans ce cas, lors de la pointe du besoin de financement en semaine 5, le trésorier de la Société FINEX escompte des traites de telle sorte qu'il n'apparaisse jamais d'excédents. A la fin de la semaine 5, le besoin de financement d'un montant de 360 k€ est couvert par un crédit d'escompte d'un montant de 160 k€ et par un crédit de découvert d'un montant de 200 k€ (il y a un fort dépassement du découvert).

Etant donné que les excédents ne sont pas rémunérés et que la différence entre le coût de l'escompte et le coût du découvert est faible, la deuxième politique d'escompte est sans doute plus intéressante financièrement mais il est peu probable que la banque accorde un tel dépassement du plafond du découvert vu les possibilités d'escompte non utilisées.

Question 2 : plan de trésorerie par la méthode des stocks

	S1	S2	S3	S4	S5	S6	S7	S8	S9	S10	S11	S12
Encaissements:												
Sur ventes hebdomadaires habituelles	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
Sur ventes exceptionnelles						240		80			40	40
<i>Total des encaissements</i>	<i>40</i>	<i>40</i>	<i>40</i>	<i>40</i>	<i>40</i>	<i>280</i>	<i>40</i>	<i>120</i>	<i>40</i>	<i>40</i>	<i>80</i>	<i>80</i>
Décaissements:												
Sur achats hebdomadaires habituels	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Sur achats exceptionnels	20						20		20		20	
Paiement des dividendes			20									
Paiement des salaires				100				100				100
Paiement des charges sociales					180							
Paiement de la TVA		20				20				20		
<i>Total des décaissements</i>	<i>40</i>	<i>40</i>	<i>40</i>	<i>120</i>	<i>200</i>	<i>40</i>	<i>40</i>	<i>120</i>	<i>40</i>	<i>40</i>	<i>40</i>	<i>120</i>
Flux de trésorerie:	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-80</i>	<i>-160</i>	<i>240</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>40</i>	<i>-40</i>
Besoin de financement à court terme:	120	120	120	200	360	120	120	120	120	120	80	120
En fin d'année N-1: 120												

Question 2 : plan de trésorerie par la méthode des stocks (suite)

	S1	S2	S3	S4	S5	S6	S7	S8	S9	S10	S11	S12
Besoin de financement à court terme:	120	120	120	200	360	120	120	120	120	120	80	120
En fin d'année <i>N-1</i> : 120												
Crédits à court terme disponibles:												
Escompte (encours maximal)	240	240	240	240	240	320	320	240	240	280	280	240
Découvert (plafond)	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Crédits à court terme utilisés:												
Escompte (utilisé)	120	120	120	200	240	200	160	120	120	120	80	120
Découvert (utilisé)	0	0	0	0	120	0	0	0	0	0	0	0
Placements à court terme utilisés:												
Excédents de trésorerie	0	0	0	0	0	80	40	0	0	0	0	0

Question 2 : détail des traites escomptables

	<i>S1</i>	<i>S2</i>	<i>S3</i>	<i>S4</i>	<i>S5</i>	<i>S6</i>	<i>S7</i>	<i>S8</i>	<i>S9</i>	<i>S10</i>	<i>S11</i>	<i>S12</i>
$M < 1$	40	40	40	40	40	40	120	40	40	40	80	40
$1 < M < 2$	40	40	40	40	40	120	40	40	40	80	40	40
$2 < M < 3$	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
$3 < M < 4$	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
$4 < M < 5$	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
$5 < M < 6$	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
$6 < M < 7$	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
$7 < M < 8$	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
$8 < M$	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Total</i>	<i>240</i>	<i>240</i>	<i>240</i>	<i>240</i>	<i>240</i>	<i>320</i>	<i>320</i>	<i>240</i>	<i>240</i>	<i>280</i>	<i>280</i>	<i>240</i>

Question 3 : détail des traites escomptées

	<i>S1</i>	<i>S2</i>	<i>S3</i>	<i>S4</i>	<i>S5</i>	<i>S6</i>	<i>S7</i>	<i>S8</i>	<i>S9</i>	<i>S10</i>	<i>S11</i>	<i>S12</i>
$M < 1$	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
$1 < M < 2$	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
$2 < M < 3$	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	0	40
$3 < M < 4$	0	0	0	40	40	40	40	0	0	0	0	0
$4 < M < 5$	0	0	0	40	40	40	0	0	0	0	0	0
$5 < M < 6$	0	0	0	0	40	0	0	0	0	0	0	0
$6 < M < 7$	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
$7 < M < 8$	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
$8 < M$	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Total</i>	<i>120</i>	<i>120</i>	<i>120</i>	<i>200</i>	<i>240</i>	<i>200</i>	<i>160</i>	<i>120</i>	<i>120</i>	<i>120</i>	<i>80</i>	<i>120</i>

Question 4 : détail du crédit d'escompte (lien entre stock et flux)

	<i>S1</i>	<i>S2</i>	<i>S3</i>	<i>S4</i>	<i>S5</i>	<i>S6</i>	<i>S7</i>	<i>S8</i>	<i>S9</i>	<i>S10</i>	<i>S11</i>	<i>S12</i>
Encours de traites escomptées (en début de semaine)	120	120	120	120	200	240	200	160	120	120	120	80
Flux de traites portées à l'escompte	40	40	40	120	80	0	0	0	40	40	0	80
Flux de traites arrivées à l'échéance	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
Flux net	0	0	0	80	40	-40	-40	-40	0	0	-40	40
Encours de traites escomptées (en fin de semaine)	120	120	120	200	240	200	160	120	120	120	80	120
	120	120	120	200	240	200	160	120	120	120	80	120

Question 5 : plan de trésorerie par la méthode des flux

	<i>S1</i>	<i>S2</i>	<i>S3</i>	<i>S4</i>	<i>S5</i>	<i>S6</i>	<i>S7</i>	<i>S8</i>	<i>S9</i>	<i>S10</i>	<i>S11</i>	<i>S12</i>
Trésorerie en début de période	0	0	0	0	0	-120	80	40	0	0	0	0
Encaissements:												
Sur ventes hebdomadaires habituelles	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
Sur ventes exceptionnelles						240		80			40	40
Sur obtention de crédit d'escompte	40	40	40	120	80	0	0	0	40	40	0	80
<i>Total des encaissements</i>	<i>80</i>	<i>80</i>	<i>80</i>	<i>160</i>	<i>120</i>	<i>280</i>	<i>40</i>	<i>120</i>	<i>80</i>	<i>80</i>	<i>80</i>	<i>160</i>
Décaissements:												
Sur achats hebdomadaires habituels	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Sur achats exceptionnels	20						20		20		20	
Paiement des dividendes			20									
Paiement des salaires				100				100				100
Paiement des charges sociales					180							
Paiement de la TVA		20				20				20		
Sur remboursement de crédit d'escompte	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
<i>Total des décaissements</i>	<i>80</i>	<i>80</i>	<i>80</i>	<i>160</i>	<i>240</i>	<i>80</i>	<i>80</i>	<i>160</i>	<i>80</i>	<i>80</i>	<i>80</i>	<i>160</i>
<i>Flux de trésorerie:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-120</i>	<i>200</i>	<i>-40</i>	<i>-40</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Trésorerie en fin de période	0	0	0	0	-120	80	40	0	0	0	0	0

Question 6 : détail de l'encours des traites escomptées (escompte supplémentaire de 20 en S4)

	<i>S1</i>	<i>S2</i>	<i>S3</i>	<i>S4</i>	<i>S5</i>	<i>S6</i>	<i>S7</i>	<i>S8</i>	<i>S9</i>	<i>S10</i>	<i>S11</i>	<i>S12</i>
$M < 1$	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
$1 < M < 2$	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
$2 < M < 3$	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	0	40
$3 < M < 4$	0	0	0	40	40	40	40	0	0	0	0	0
$4 < M < 5$	0	0	0	40	40	40	0	0	0	0	0	0
$5 < M < 6$	0	0	0	20	40	0	0	0	0	0	0	0
$6 < M < 7$	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
$7 < M < 8$	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
$8 < M$	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Total</i>	<i>120</i>	<i>120</i>	<i>120</i>	<i>220</i>	<i>240</i>	<i>200</i>	<i>160</i>	<i>120</i>	<i>120</i>	<i>120</i>	<i>80</i>	<i>120</i>

Question 6 : détail du crédit d'escompte (lien entre stock et flux) (escompte supplémentaire de 20 en S4)

	<i>S1</i>	<i>S2</i>	<i>S3</i>	<i>S4</i>	<i>S5</i>	<i>S6</i>	<i>S7</i>	<i>S8</i>	<i>S9</i>	<i>S10</i>	<i>S11</i>	<i>S12</i>
Encours de traites escomptées (en début de semaine)	120	120	120	120	220	240	200	160	120	120	120	80
Flux de traites portées à l'escompte	40	40	40	140	60	0	0	0	40	40	0	80
Flux de traites arrivées à l'échéance	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
Flux net	0	0	0	100	20	-40	-40	-40	0	0	-40	40
Encours de traites escomptées (en fin de semaine)	120	120	120	220	240	200	160	120	120	120	80	120
	120	120	120	200	240	200	160	120	120	120	80	120

Question 6 : plan de trésorerie par la méthode des flux (escompte supplémentaire de 20 en S4)

	<i>S1</i>	<i>S2</i>	<i>S3</i>	<i>S4</i>	<i>S5</i>	<i>S6</i>	<i>S7</i>	<i>S8</i>	<i>S9</i>	<i>S10</i>	<i>S11</i>	<i>S12</i>
Trésorerie en début de période	0	0	0	0	20	-120	80	40	0	0	0	0
Encaissements:												
Sur ventes hebdomadaires habituelles	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
Sur ventes exceptionnelles						240		80			40	40
Sur obtention de crédit d'escompte	40	40	40	140	60	0	0	0	40	40	0	80
<i>Total des encaissements</i>	<i>80</i>	<i>80</i>	<i>80</i>	<i>180</i>	<i>100</i>	<i>280</i>	<i>40</i>	<i>120</i>	<i>80</i>	<i>80</i>	<i>80</i>	<i>160</i>
Décaissements:												
Sur achats hebdomadaires habituels	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Sur achats exceptionnels	20						20		20		20	
Paiement des dividendes			20									
Paiement des salaires				100				100				100
Paiement des charges sociales					180							
Paiement de la TVA		20				20				20		
Sur remboursement de crédit d'escompte	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
<i>Total des décaissements</i>	<i>80</i>	<i>80</i>	<i>80</i>	<i>160</i>	<i>240</i>	<i>80</i>	<i>80</i>	<i>160</i>	<i>80</i>	<i>80</i>	<i>80</i>	<i>160</i>
<i>Flux de trésorerie:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>20</i>	<i>-140</i>	<i>200</i>	<i>-40</i>	<i>-40</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Trésorerie en fin de période	0	0	0	20	-120	80	40	0	0	0	0	0