

**Correction de l'exercice 2 du quiz du cours Gestion financière (2022-2023 T3) :
« Couverture du besoin de financement à court terme par du crédit spot et du découvert »**

Question 1 : établir la partie basse du plan de trésorerie mensuel de janvier à juin. On fera apparaître les lignes suivantes : le besoin de financement à court terme, les crédits à court terme utilisables et les crédits à court terme (et éventuellement le disponible) utilisés dans le montage de couverture (valeur en fin de mois). On ne tiendra pas compte de l'impact des frais financiers générés par le montage de couverture sur le besoin de financement à court terme lui-même.

On peut se demander si pour couvrir le besoin de financement du mois de janvier, il est préférable d'utiliser du découvert ou du crédit *spot*. D'un côté, le découvert est plus cher que le crédit *spot* (taux d'intérêt de 16% contre 12%) mais d'un autre côté, le crédit *spot* n'étant pas remboursable par anticipation, il génère du disponible non rémunéré en février et mars. Il faut retenir la solution qui minimise les frais financiers (FF) :

$$\text{Utilisation du découvert : FF} = 100 \times 0,15 \times 1 / 12 = 1,25 \text{ k€}$$

$$\text{Utilisation du crédit } spot : \text{FF} = 100 \times 0,12 \times 3 / 12 = 3 \text{ k€}$$

Il est donc préférable d'utiliser le découvert pour couvrir le besoin de financement au mois de janvier.

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin
Besoin de financement à court terme	100	0	0	400	500	600
Crédits utilisables :						
- Montant maximal de crédit <i>spot</i>	500	500	500	500	500	500
- Plafond du découvert	300	300	300	300	300	300
Crédits utilisés :						
- Crédit <i>spot</i> utilisé	0	0	0	400	500	500
- Découvert utilisé	100	0	0	0	0	100

A partir du mois d'avril, à la fin de chaque mois, le besoin de financement à court terme est couvert en priorité par du crédit *spot* (crédit à court terme le moins cher) puis éventuellement par du découvert (crédit à court terme le plus cher). Notons que le plan de trésorerie (stock) ne permet pas de savoir quels ont été les montants de crédit *spot* obtenu et remboursé pendant le mois (flux). C'est l'objet de la question suivante.

Question 2 : calculer sur les six premiers mois de l'année le flux mensuel d'obtention de nouveau crédit *spot*, le flux mensuel de remboursement d'ancien crédit *spot* ainsi que le flux net de crédit *spot*. Retrouver à l'aide de ces flux l'encours de crédit *spot* en fin de mois. On pourra présenter les calculs dans un tableau avec les lignes suivantes : encours du crédit en début de mois, flux d'obtention de nouveau crédit, flux de remboursement d'ancien crédit, flux net de crédit, et encours du crédit en fin de mois.

Début avril, l'entreprise demande un premier crédit *spot* de 400 à la banque pour couvrir son besoin de financement (à court terme) de 400. Ce crédit d'une maturité de 3 mois restera au bilan (dans les dettes à court terme bancaires au passif) jusqu'à début juillet.

En mai, ce crédit couvre une partie du besoin de financement de 500. Début mai, l'entreprise demande donc un deuxième crédit *spot* de 100 à la banque pour compléter la couverture du besoin de financement de 500. Ce crédit d'une maturité de 3 mois restera au bilan jusqu'à début août.

Début juin, pour compléter la couverture du besoin de financement de 600, l'entreprise ne peut plus faire appel au crédit *spot* (l'encours maximal de crédit *spot* de 500 est déjà atteint) et complète donc le montage de couverture par 100 de découvert.

Ces différentes opérations (concernant le crédit *spot*) sont reprises dans le tableau ci-dessous.

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin
Encore de crédit <i>spot</i> (en début de mois)	0	0	0	0	400	500
Flux d'obtention de nouveau crédit <i>spot</i>	0	0	0	400	100	0
Flux de remboursement d'ancien crédit <i>spot</i>	0	0	0	0	0	0
Flux net de crédit <i>spot</i>	0	0	0	400	100	0
Encore de crédit <i>spot</i> (en fin de mois)	0	0	0	400	500	500

Le flux d'obtention de crédit *spot* correspond au montant d'un nouveau crédit *spot* accordé par la banque pendant le mois. Le flux de remboursement de crédit *spot* correspond au montant d'un ancien crédit *spot* arrivé à échéance pendant le mois.

L'encours de crédit *spot* en fin de mois est égal à l'encours de crédit *spot* en début de mois plus le flux net de crédit *spot* sur le mois (différence entre le flux de crédit *spot* obtenu et le flux de crédit *spot* remboursé).