

Exercice 3 du quiz intermédiaire du cours Gestion financière (2011-2012 T2) : “I ♥ finance” (11 points)

Le trésorier de l'entreprise FINEX vient d'établir son plan de trésorerie pour le premier semestre de l'année. Malheureusement, à cause d'un curieux virus dans le système informatique de l'entreprise, le fichier des prévisions a été quelque peu “reconfiguré”.

Le bilan au 31 décembre de l'année n est donné ci-dessous (chiffres en K€):

ACTIF		PASSIF	
Immobilisations	1 190	750	Capital
Stocks	270	230	Réserves
Clients	100	100	Bénéfice net
Disponible	50	250	Dette à moyen long terme
		120	Fournisseurs
		160	Découvert
	-----	-----	
Total Actif	1 610	1 610	Total Passif

L'entreprise FINEX prévoit de doubler son chiffre d'affaires pendant l'année $n+1$. Pour cela, elle envisage un investissement en actifs immobilisés. Cet investissement d'un montant de 200 K€ sera payé comptant en janvier de l'année $n+1$ et financé par un crédit à moyen long terme de même montant et mis en place au même moment (le capital de ce crédit est remboursé *in fine* et les frais financiers sont payés annuellement terme échu).

Le trésorier prévoit de laisser le disponible (minimum) à son niveau actuel (50 K€).

Les prévisions mensuelles pour le premier semestre de l'année $n+1$ sont données ci-dessous (chiffres en K€):

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin
Ventes	200	200	200	300	300	400
Achats	80	120	120	160	160	160
Autres charges	80	120	120	160	160	160

Les clients règlent les ventes à l'entreprise FINEX au comptant ou avec un délai d'un mois. La politique de crédit clients en matière de durée du crédit accordée aux clients est stable dans le temps.

L'entreprise FINEX règle ses fournisseurs avec un ou deux mois de délai. La politique de crédit fournisseurs en matière de durée du crédit accordée par les fournisseurs est stable dans le temps.

L'entreprise FINEX paie ses autres charges (salaires, charges externes, etc.) au comptant.

Comme chaque année, l'entreprise FINEX prévoit de verser des dividendes en avril. La politique de dividende est de distribuer la moitié du bénéfice net de l'année précédente.

Le plafond du découvert est de 200 K€.

Plan de trésorerie de l'entreprise FINEX pour le premier semestre de l'année $n+1$:

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin
██						
Sur ventes passées	████████	████████	████████	████████	████████	████████
Sur ventes prévues	████████	████████	████████	250	████████	350
Nouveau crédit à long terme	████████					
██	████████	████████	████████	250	████████	350
██						
Sur achats passés	████████	████████	████████		████████	████████
Sur achats prévus	████████	████████	100	120	████████	████████
Sur les autres charges	████████	████████	120	160	████████	████████
Sur les investissements	████████	████████			████████	████████
██				50		
<i>Total des décaissements</i>	████████	████████	████████	████████	████████	████████
Flux de trésorerie	████████	████████	████████	████████	████████	████████
██						
██	████████	████████	████████	████████	████████	████████
Financements à court terme disponibles :						
Plafond du découvert	████████	████████	████████	████████	████████	████████
Montage de couverture :						
██	████████	████████	████████	████████	████████	████████

Question 1: déterminer la politique de crédit clients en matière de durée du crédit accordé par l'entreprise FINEX, c'est-à-dire la proportion des clients payant après un délai d'un mois (notée x) et la proportion des clients payant au comptant (égale à $1-x$).

Question 2: déterminer le montant des ventes du mois de décembre de l'année n .

Question 3: déterminer la politique de crédit fournisseurs en matière de durée du crédit accordé à l'entreprise FINEX, c'est-à-dire la proportion des fournisseurs payés après un délai de deux mois (notée y) et la proportion des fournisseurs payés après un délai d'un mois (notée z).

Question 4: déterminer le montant des achats du mois de décembre de l'année n , sachant que le montant des achats était identique pour tous les mois du dernier trimestre de l'année n .

Question 5: reconstruire le plan de trésorerie.

Question 6: commenter la gestion financière de l'entreprise FINEX. On étudiera en particulier l'évolution des variables suivantes :

- Le besoin de financement
- Le fonds de roulement
- Le besoin de financement à court terme
- La trésorerie (découvert).