

Correction de l'exercice 2 du quiz intermédiaire du cours Gestion financière (2018-2019 T2) : « Plan de trésorerie de la Manufacture du Poux »

Question 1 : élaborer un plan de trésorerie prévisionnel pour l'année 1787. On fera apparaître chaque trimestre le détail des encaissements en distinguant les encaissements sur les ventes passées de l'année 1786 non encore réglées et les encaissements sur les ventes futures prévues pour l'année 1787. On calculera aussi à la fin de chaque trimestre le besoin de financement à court terme et on déterminera le montage de couverture de ce besoin par des financements à court terme (découvert).

Le besoin de financement à court terme initial est calculé comme la différence entre les dettes à court termes bancaires et financières (18 de découvert) et le disponible excédentaire (0). Il est donc égal à 18 kL, auquel il faut ajouter 3 kL de nouveau disponible minimum à financer. Le besoin de financement à court terme initial est donc de 21 kL.

	T1	T2	T3	T4
Encaissements				
Sur ventes réalisées	45	27		
Sur ventes réalisées		27	45	36
<i>Total des encaissements</i>	45	54	45	36
<i>Total des décaissements</i>	45	45	50	50
Flux de trésorerie	0	9	-5	-14
Besoin de financement à court terme	21	12	17	31
Financement disponibles				
Plafond du découvert	70	70	70	70
Montage				
Découvert	21	12	17	31

Question 2 : établir la situation financière de la manufacture au 31 décembre 1787. On expliquera l'évolution du fonds de roulement sur l'année 1787, on en déduira le bénéfice prévisionnel pour l'année 1787 et on portera un jugement sur l'évolution de la situation financière de la manufacture.

Situation financière au 31 décembre 1787 :

Stocks	23	45	Fonds de roulement
Créances clients	80	32	Fournisseurs + Trésor Royal...
Disponible	5	31	Découvert
	-----	-----	
	108	108	

A l'actif, les stocks sont inchangés, les créances correspondent aux ventes réalisées mais non encore payées, et le disponible au disponible minimum (il n'y a pas de disponible excédentaire d'après le plan de trésorerie).

Au passif, les dettes envers les fournisseurs et le Trésor Royal sont inchangées, le découvert est donné par le plan de trésorerie, et le fonds de roulement est obtenu par égalité Actif=Passif.

Le fonds de roulement a diminué de 10 kL (= 45 - 55).

Les immobilisations nettes étant constantes, la variation du fonds de roulement correspond à la différence entre les bénéfices de l'année 1787 (qui viennent augmenter les fonds propres) et aux dividendes payés pendant l'année 1787 (qui, pris sur les réserves, viennent diminuer les fonds propres).

Le bénéfice net est donc égal à la somme de la variation du fonds de roulement (-10 kL) et des dividendes payés (5 kL par trimestre pris sur les réserves, soit 20 kL sur l'année). Le bénéfice net est donc de 10 kL sur l'année 1787.

Les prélèvements du Marquis du Poux de 20 kL sont supérieurs au bénéfice de 10 kL, ce qui a pour effet de diminuer le fonds de roulement (-10 kL). Le besoin de financement lié à l'exploitation étant constant (à l'augmentation du disponible minimum près de 3 kL), la diminution du fonds de roulement se traduit par une augmentation du découvert (qui passe de 18 kL à 31 kL).