Correction de l'exercice 1 de l'assistanat pré-quiz du cours Gestion Financière : « Plans de trésorerie et analyse de la gestion financière »

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*).

Sur un mois *t* donné, les encaissements correspondent à *x*% des ventes du mois *t*-1 et (1-*x*)% des ventes du mois *t*. Soit :

$$E_t = x \cdot V_{t-1} + (1-x) \cdot V_t$$

d'où

$$x = (E_t - V_t)/(V_{t-1} - V_t)$$

En raisonnant sur le mois d'avril, il vient :

$$x = (250-300)/(200-300) = 0{,}50.$$

La moitié des clients paie avec un délai d'un mois (x=50%) et la moitié des clients paie comptant.

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

L'encours des créances clients à la fin du mois de décembre correspond aux ventes de décembre non encore réglées :

$$CL_{dec} = x \cdot V_{dec}$$

d'où

$$V_{dec} = CL_{dec}/x.$$

Numériquement:

$$V_{dec} = 100/0{,}50.$$

Soit 200 K€ pour les ventes 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*), la proportion des fournisseurs payés après un délai d'un mois (notée *z*) et la proportion des fournisseurs payés au comptant (égale à 1-*y*-*z*).

Sur un mois *t* donné, les décaissements correspondent à la somme de *y*% des achats du mois *t*-2, *z*% des achats du mois *t*-1 et (1-*y*-*z*)% des achats du mois *t*. Soit :

$$D_t = y \cdot A_{t-2} + z \cdot A_{t-1} + (1-y-z) \cdot A_t$$

d'où

$$D_t - A_t = y \cdot (A_{t-2} - A_t) + z \cdot (A_{t-1} - A_t)$$

En raisonnant sur un deuxième mois t', on obtient un système à deux équations et à deux inconnues (y et z) :

$$D_t\text{-}A_t = y\cdot(A_{t\text{-}2}\text{-}A_t) + z\cdot(A_{t\text{-}1}\text{-}A_t)$$

$$D_{t'}\text{-}A_{t'} = y\cdot(A_{t'\text{-}2}\text{-}A_{t'}) + z\cdot(A_{t'\text{-}1}\text{-}A_{t'})$$

En raisonnant sur les mois de mars et d'avril, il vient:

$$110\text{-}120 = y\cdot(80\text{-}120) + z\cdot(120\text{-}120)$$

$$140\text{-}160 = y\cdot(120\text{-}160) + z\cdot(120\text{-}160)$$

Soit

$$-10 = -40\cdot y$$

$$-20 = -40\cdot y -40\cdot z$$

Un quart des fournisseurs est payé avec un délai de deux mois (y=25%), un quart avec un délai d'un mois (z=25%) et la moitié au comptant.

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*.

L'encours des crédits fournisseurs à la fin du mois de décembre correspond aux achats de novembre et de décembre non encore réglées :

$$FOU_{dec} = (y+z)\cdot A_{dec} + y\cdot A_{nov},$$

d'où

$$A_{dec} = FOU_{dec}/(2y+z).$$

Numériquement:

$$A_{dec} = 60/(2\cdot 0{,}25+0{,}25) = 60/0{,}75.$$

Soit 80 K€ pour les achats de décembre de l'année n.

Question 5: reconstruire le plan de trésorerie.

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

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin
Encaissements						
Sur ventes passées	100					
Sur ventes prévues	100	200	200	250	300	350
Nouveau crédit à long terme	200					
Total des encaissements	*400*	*200*	*200*	*250*	*300*	*350*
Décaissements						
Sur achats passés	40	20				
Sur achats prévus	40	80	110	140	150	160
Sur les autres charges	80	120	120	160	160	160
Sur les investissements	200					
Dividendes				50		
Total des décaissements	*360*	*220*	*230*	*350*	*310*	*320*
Flux de trésorerie	40	-20	-30	-100	-10	30
Besoin de financement à court terme (BF^{CT} = 120)	80	100	130	230	240	210
Financements à court terme						
Disponibles						
Plafond du découvert	200	200	200	200	200	200
Montage de couverture						
Découvert utilisé	80	100	130	230	240	210

Question 6: commenter la gestion financière de l'entreprise FINEX.

Evolution du besoin de financement à court terme :

L'évolution du besoin de financement à court terme est principalement expliquée par la volonté de l'entreprise FINEX d'accroître son chiffre d'affaires.

Dans un premier temps, l'augmentation du chiffre d'affaires entraîne une augmentation des postes du besoin en fonds de roulement (stocks, clients et fournisseurs). Pour vendre plus, l'entreprise doit produire plus et donc avoir plus de stock, elle doit aussi accorder plus de crédit à ses clients même si en contrepartie ses fournisseurs lui accordent plus de crédit. Cette augmentation du besoin en fonds de roulement se traduit par une augmentation du besoin de financement à court terme, le fonds de roulement augmentant relativement moins.

Dans un deuxième temps, l'augmentation du chiffre d'affaires entraîne une augmentation de l'excédent de trésorerie dégagé par l'exploitation qui se retrouve dans le bénéfice de l'entreprise. Cette augmentation du bénéfice peut se traduire par une augmentation du fonds de roulement si le bénéfice est conservé ou par une diminution du besoin de fonds de roulement (hors exploitation) si le bénéfice sera distribué aux actionnaires dans le court terme (en n+2). Quel que soit l'affectation du bénéfice, cette augmentation du fonds de roulement ou cette diminution du besoin de fonds de roulement se traduit par une diminution du besoin de financement à court terme.

Evolution du compte en banque de l'entreprise :

L'évolution du compte en banque de l'entreprise correspond à l'évolution du besoin de financement à court terme.

Sur la période considérée, il y a un découvert permanent de 80 K€. Il y a de plus un dépassement du découvert de 200 K€ à la fin des mois d'avril (230 K€) et de mai (240 K€). Le découvert est toutefois passager car le compte en banque devrait devenir créditeur à moyen terme. Dans une telle situation, il n'est pas opportun d'augmenter le fonds de roulement (en empruntant à moyen long terme par exemple) car cela engendrerait davantage d'excédents de trésorerie à moyen terme. Il serait préférable de demander un crédit à court terme à la banque afin de diminuer le découvert sur le court terme.