

INTRODUCTION

Pour exercer son activité, l'entreprise doit d'abord engager des dépenses avant de percevoir des recettes (...)

Dans, le financement à long terme, les sociétés peuvent soit avoir recours à des emprunts obligatoires en émettant des obligations, soit avoir recours au crédit à long et moyen terme, par le biais de prêts ou de crédit-bail.

INTRODUCTION

Dans le financement à court terme, le crédit à court terme peut être obtenu soit auprès d'établissements de crédit, soit par du crédit interentreprises résultant des délais de paiement accordés par les entreprises créancières.

INTRODUCTION

Objectifs des moyens de financement à court terme :

- ✘ Identifier les besoins de financement de l'entreprises ;
- ✘ Connaître les avantages et inconvénients des différents moyens de financement à court terme ;
- ✘ Être en mesure de déterminer et de négocier le(s) moyen(s) de financement pertinent(s).

INTRODUCTION

Les principaux moyens de financement à court terme :

- ✘ Les crédits blanc (ou non affectés) ;
 - ✘ Les concours bancaires courants;
 - ✘ Les avances en devise.
 - ✘ L'affacturage.
- ✘ Titres de créances négociables.
 - ✘ Billets de trésorerie.

14-12-2010

PLAN

- I) Les besoins à court terme ou besoin en fonds de roulement
- II) Financement par crédit fournisseur
- III) Financement de trésorerie
 - 1- Financement par mobilisation de créance client*
 - 2- Crédit trésorerie*
- IV) Applications et exercices

I- LES BESOINS À COURT TERME OU BESOIN EN FONDS

DE ROULEMENT

- ✘ Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) représente le décalage de trésorerie provenant de l'activité courante de l'entreprise (l'exploitation).
- ✘ En résumé, le besoin en fonds de roulements résulte des décalages entre les décaissements et encaissements des flux liés à l'activité de l'entreprise et est donc contingent de l'activité de celle-ci.

I- LES BESOINS À COURT TERME OU BESOIN EN FONDS

~~DE ROULEMENT~~ *Calcul du besoin en fonds de*

- roulement :*
 ✘ L'expression simplifiée du BFR est la suivante :

$$\text{BFR} = \text{stocks} + \text{créances clients} - \text{dettes fournisseurs.}$$

- ✘ Au sens large :

$$\text{BFR} = \text{stocks} + \text{réalisable} - \text{dettes de court terme d'exploitation}$$

I- LES BESOINS À COURT TERME OU BESOIN EN FONDS

- DE ROULEMENT**
 Calcul du besoin en fonds de roulement :
- ✘ BFR = Actif circulant - passif circulant
 - ✘ BFRE = Actif circulant d'exploitation - passif circulant d'exploitation
 - ✘ BFRHE = Actif circulant hors exploitation - passif circulant hors exploitation.

I- LES BESOINS À COURT TERME OU BESOIN EN FONDS

DE ROULEMENT

Calcul du besoin en fonds de roulement :

- ✘ Le Besoin de Fonds de Roulement est positif
 - ✘ Le Besoin de Fonds de Roulement est nul
- ✘ Le Besoin de Fonds de Roulement est négatif

Cependant, dans la majorité des entreprises, le besoin en fonds de roulement est positif, ce qui signifie que l'entreprise doit lever des fonds combler le flux négatif généré par le cycle d'exploitation.

I- LES BESOINS À COURT TERME OU BESOIN EN FONDS

2- *Comment contrôler les besoins en
fonds de roulement :*

✘ Réduire le crédit client :

le service facturation; les moyens de paiement;
les commerciaux; le suivi et les relations client

I- LES BESOINS À COURT TERME OU BESOIN EN FONDS

2- *Comment contrôler les besoins en
fonds de roulement :*

✘ Gérer votre variation des stocks :

Gestion des approvisionnements; réduire les
stocks des produits finis; gerer les stocks en flux
tendus

I- LES BESOINS À COURT TERME OU BESOIN EN FONDS

2- *Comment contrôler les besoins en
fonds de roulement :*

✘ Optimiser votre délai de règlement des
fournisseurs :

Négocier les délais; Réduire le nombre de
fournisseurs; Optimisation des
approvisionnements.

✘ Autres pistes :

refinancement par un crédit ad hoc; Les
cautions bancaires .

I- LES BESOINS À COURT TERME OU BESOIN EN FONDS

3- Exemple de Fonds de roulement et Besoin en fonds de roulement :

DE ROULEMENT

Le bilan financier condensé de l'entreprise OPTIMIX se présente comme suit (en millier de DH):

Actif immobilisé	8 000	Financement permanent	8350
Immobilisations incorporelles	5 000	Capitaux propres	5 000
Immobilisations corporelles	3 000	Dettes à plus d'un an	3 350
Actif circulant	1 600	Passif circulant	1 250
Stocks en cours	1 000		
Créances à – d'un an	500	Dettes financières	1 000
Disponibilité	100	Dettes non financières	250
Total	9 600	Total	9 600

Travail à Faire:

Calculer le BFR et comment peut-on le financer?

II- FINANCEMENT PAR CRÉDIT FOURNISSEUR

- ✘ Le «crédit fournisseur» est un «crédit entrepris» qui correspond au délai de paiement accordé par un fournisseur à son client dans le cadre d'un «contrat d'achat/vente» les liants.
- ✘ Le but du «crédit-fournisseur» est d'aider le financement du stock durant la période pendant laquelle les produits restent en stock chez les clients.

II- FINANCEMENT PAR CRÉDIT FOURNISSEUR

Avantages du crédit fournisseur :

- ✘ Sources de financement très peu coûteuse;
- ✘ Peu de formalités administratives;
 - ✘ Faciles d'accès;
 - ✘ Sans frais;
- ✘ Aucune mesure de contrôle;
- ✘ Aucune garantie.

II- FINANCEMENT PAR CRÉDIT FOURNISSEUR

Inconvénients du crédit fournisseur :

- ✘ L'assuré supporte la quotité non couverte par l'Office national du ducroire ;
- ✘ L'assuré doit préparer son dossier et gérer le crédit consenti ;
- ✘ L'assuré supporte tous les frais financiers et en assume le calcul ;
 - ✘ L'assuré doit tenir compte du risque technique lié au respect des législations belge et étrangère relatives au financement.

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

- ✘ Les financements de trésorerie apportent à l'entreprise la trésorerie nécessaire au cycle d'exploitation. Cet apport de trésorerie permet de financer le besoin en fonds de roulement d'entreprise.
- ✘ Les financements de trésorerie sont multiples, ils vont du découvert à l'avance sur facture de type, escompte, dailly, MCNE, affacturage, titrisation, financement de balance clients.

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

1- Financement par mobilisation de créance clients:

- ✘ Les entreprises font recours très fréquemment à ce type de crédits pour financer leurs activités.
- ✘ Leurs créances clients qui alourdissent leur besoin en fond de roulement sont mobilisées et constituent donc une source de financement du cycle d'exploitation.

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

1- *Financement par mobilisation de créance clients:*

1-1) *Escompte :*

✘ Il s'agit d'une avance par la banque du montant de la créance, déduction faite des agios, c'est-à-dire de la rémunération de la banque;

✘ Formule générale de l'escompte :

A : Valeur nominal;

T : Le taux d'escompte;

E : Le montant de l'escompte.

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

1- Financement par mobilisation de créance clients:

1-1) Escompte :

✘ Exemple :

Le 14 Février ; un commerçant remet à l'escompte à sa banque une traite de valeur nominal de 20000 Dhs ; échéance 30 Avril ; taux d'escompte 7%.

✘ Calculer le montant de l'escompte.

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

1- *Financement par mobilisation de créance clients:*
 1-2) *Crédit par mobilisation des créances*

- commerciales :*
- ✘ La cession des créances entraîne le transfert des sûretés garantissant les créances ;
 - ✘ Le crédit de mobilisation des créances commerciales est en général plus onéreux que l'escompte ;
 - ✘ Les échéances s'échelonnent entre 10 et 90 jours, à l'ordre de sa banque qui peut le présenter à l'escompte ;

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

*1- Financement par mobilisation de créance clients:
1-2) Crédit par mobilisation des créances commerciales :*

- ✘ La banque prélève des agios : escompte + commission + TVA sur la commission ;
- ✘ La loi DAILLY autorise la cession de créances de l'entreprise à sa banque ;
- ✘ Cette procédure permet de déconnecter le crédit bancaire et sa garantie, et ainsi de le rendre à la fois moins onéreux et mieux adapté aux besoins de l'entreprise.

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

1- *Financement par mobilisation de créance clients:*
1-2) *Crédit par mobilisation des créances commerciales :*

Inconvénients du CMCC :

- ✘ Processus complexe lié au regroupement des créances par décade.
- ✘ L'entreprise reste chargée du recouvrement de ces créances.
- ✘ Les créances ne peuvent excéder 90 jours, alors que pour l'escompte il n'y a pas de limite.

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

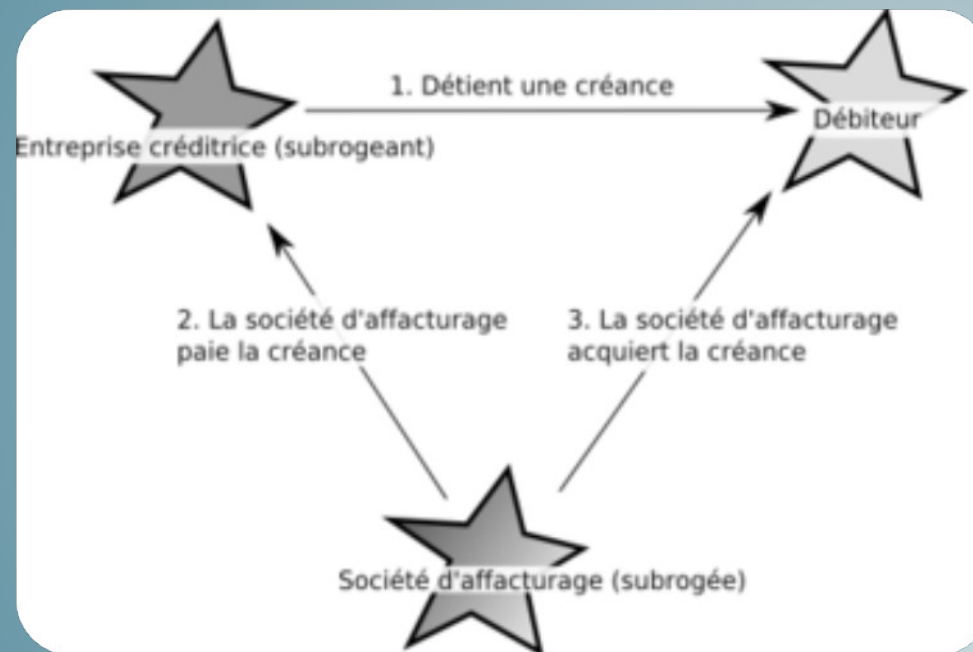
1- Financement par mobilisation de créance clients:

1-3) L'affacturage :

- ✘ Il consiste à transférer le recouvrement de ses créances commerciales à un organisme spécialisé, la société d'affacturage (ou affactureur ou factor) qui assume le risque de non-paiement à l'échéance ;

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

1- *Financement par mobilisation de créance clients:*
1-3) *L'affacturage :*



III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

1- Financement par mobilisation de créance clients:
1-3) L'affacturage :

- ✘ Le coût comprend la commission d'affacturage et la commission de financement égal au coût du crédit bancaire si le paiement s'effectue par chèque et à une commission de 1 % si le paiement s'effectue par billet à ordre ;

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

1- Financement par mobilisation de créance clients:

1-3) L'affacturage :

Avantages :

- ✘ L'entreprise est libérée de la gestion de ses comptes clients;
- ✘ L'entreprise pourra faire face à ses dépenses courantes ;
- ✘ Le dirigeant aura plus de temps à consacrer au développement de son entreprise.

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

1- Financement par mobilisation de créance clients:

1-3) L'affacturage :

Inconvénients :

- ✘ L'entreprise perd le contact avec ses clients ;
- ✘ Ce service coûte cher par rapport au recours à l'escompte ;
- ✘ Notons par ailleurs que le factor exige des fonds de garantie pour se prémunir des éventuelles difficultés de recouvrement des factures cédées.

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

2- *Crédit trésorerie* :

- ✘ Il s'agit généralement des crédits octroyés par la banque et dont la durée est inférieure à trois mois ;
- ✘ L'apporteur de capitaux à long terme sera remboursé sur la capacité bénéficiaire de l'entreprise et la marge brut d'autofinancement ;
- ✘ Le banquier voudra se garantir en gagnant un crédit sur une recette prévue ;
- ✘ Parfois, le banquier se contente d'accorder un crédit général pour faire face à des besoins de trésorerie temporaires.

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

2- *Crédit trésorerie :*

2-1) *Les facilités de caisse :*

- ✘ L'avantage d'une facilité de caisse est le fait qu'elle vous permet de pallier à des difficultés de trésorerie de courte durée, de plus lorsque le droit à dépassement est accordé automatiquement par votre établissement bancaire, il est simple et relativement indolore.

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

2- Crédit trésorerie :

2-1) Les facilités de caisse :

✘ L'inconvénient est que votre compte doit redevenir créditeur chaque mois pendant une durée qui dépend de la banque et non de vous, en général une quinzaine de jours par mois, si toutefois, vous dépassez le délai imparti, cela vous coûtera jusqu'à 20 % environ de taux d'intérêt, plus des frais assez lourds.

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

2- Crédit trésorerie :

2-1) Les facilités de caisse :

- ✘ Vous ne pouvez pas utiliser votre facilité de caisse plus de trois mois consécutifs ;
- ✘ L'anticipation est le premier allié ;
- ✘ L'entreprise doit établir un budget de trésorerie prévisionnel pour les mois à venir afin d'avoir une idée précise des 3 éléments suivants :
 - La fréquence de vos décalages déficitaires de trésorerie ;
 - Leur durée ;
 - Leur montant.

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

2- Crédit trésorerie :

2-2) Le découvert bancaire :

- ✘ Le découvert est un moyen de financement qui vient compléter un fonds de roulement insuffisant.

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

2- *Crédit trésorerie :*

2-3) *Crédit de campagne :*

- x Le crédit de campagne est accordé sur la durée correspondant au cycle de production, et éventuellement pour la période de stockage, sa durée maximale est de 9 mois.

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

2- *Crédit trésorerie :*

2-4) *Crédit de relais :*

x Un crédit relais est une avance de la banque à un de ses clients, sur des fonds qu'il doit recevoir et qui permettront de rembourser cette avance. La forme la plus courante de crédit relais est le crédit relais immobilier. Ce crédit permet d'anticiper sur le produit de la vente d'un bien immobilier avant d'avoir encaissé les fonds et même avant que la vente soit effectivement réalisée.

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

2- *Crédit trésorerie :*

2-4) *Crédit de relais :*

x La banque ne vous accordera pas un crédit relais pour la totalité du prix de vente du bien. Le montant de l'avance tient généralement compte de la situation .

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

2- *Crédit trésorerie :*

2-5) *Coût de crédit :*

- ✘ Le taux d'intérêt : il est indexé le plus souvent sur un taux monétaire + marge à négocier avec chaque banque ;
- ✘ La commission de plus fort découvert : le plus souvent 0.05 % par mois sur le solde débiteur le plus fort du mois ;
- ✘ Les « frais trimestriels » de tenue de compte censés rémunérer les opérations encore gratuites, notamment les chèques.

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

2- Crédit trésorerie :

2-6) Calcul du coût de découvert :

- ✘ Pour les durées de financement courtes, le découvert est le moyen de financement le moins onéreux par rapport aux autres moyens de financement à court terme ;
- ✘ Le coût du découvert est décomposé d'éléments : les agios et les commissions ;

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

2- *Crédit trésorerie :*

2-6) *Calcul du coût de découvert :*
Les agios :

- ✘ Ce sont les intérêts perçus par le prêteur en contrepartie des découverts ou des crédits utilisées par l'emprunteur.
- ✘ Calculés généralement par trimestre, sur la base de nombres débiteurs pondéré par le taux nominal du découvert et multipliés par le nombre de jours valeurs pendant lequel ce solde est inchangé.

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

2- *Crédit trésorerie :*

2-6) *Calcul du coût de découvert :*
Calcul d'un agio :

Agio = escompte + commissions + TVA
 Valeur nette = Valeur nominale - Agio

Le taux réel d'escompte

✘ Il est le taux réellement appliqué par l'organisme qui escompte l'effet : il tient compte en fait, de l'escompte bancaire, de la commission d'endos et de la commission fixe



✘ On le calcul en utilisant la formule suivante :

$$\text{Agio} = \frac{\text{Valeur nominale} \times \text{Taux} \times n}{360}$$

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

2- *Crédit trésorerie :*

2-6) *Calcul du coût de découvert :*

Le taux réel d'escompte

✗ En utilisant le produit en croix, on a :

$$i_{\text{réel}} = \frac{360 + Ag10}{V * n}$$

Le calcul de la commission :

Elle est en général de 0,05%, négocie jusqu'à 0,025%. Elle est plafonnée à la ½ des intérêts débiteurs. Cette commission n'est pas soumise à

TVA.



III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

2- Crédit trésorerie :

2-6) Calcul du coût de découvert :
Exemple :

✘ Pour le premier trimestre, un déficit de trésorerie de 250 000 DH paraîtrait le 15 Février et ceci jusqu'au 18 Mars. L'entreprise a des effets en portefeuille dont les caractéristiques sont les suivantes;

✘ Effet à échéance du 20 Mars d'un montant de 120 000 DH

✘ Effet à échéance du 31 Mars d'un montant de 130 000 DH

✘ Effet à échéance du 2 Avril d'un montant de 10 000 DH

Découvert :

✘ Taux du découvert 12%

✘ Commission du plus forts découvert 0,05%



III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

2- Crédit trésorerie :

2-7) Autres formes de crédits :

Billets de trésorerie :

✘ Les billets de trésorerie sont définis comme des titres de créances négociables, d'une durée déterminée, émis au gré de l'émetteur en représentation d'un droit de créance, qui portent intérêt.

Leurs modalités d'application sont :

✘ Entreprises émettrices

✘ Souscripteurs

✘ Montant unitaire minimum : 250.000

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

2- *Crédit trésorerie :*

2-7) *Autres formes de crédits :*

Billets de trésorerie :

Leurs modalités d'application sont :

- ✘Durée : de 10 jours au moins à 1 au plus
- ✘Taux : librement déterminés mais fixes. Ils peuvent donner lieu à des intérêts précomptes
- ✘Domiciliation : obligatoire auprès des banques, lesquelles doivent s'assurer préalablement du respect des conditions d'émission
- ✘Négociabilité : sont seuls habilités à placer ou à négocier les billets de trésorerie

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

2- Crédit trésorerie :

2-7) Autres formes de crédits :

Le crédit spot :

- x* Apport de fonds fait à l'entreprise pour couvrir des besoins de courte durée (inférieur à 10 jours) mais en réalité ils peuvent durer jusqu'à un mois. Il est utilisé par les grosses PME
- x* Son utilisation suppose la connaissance de la durée et du volume des besoins de financement, le coût dépendra de ces deux paramètres.

III- FINANCEMENT DE TRÉSORERIE

2- *Crédit trésorerie :*

2-7) *Autres formes de crédits :*

Le warrant :

✘ C'est un billet à ordre par lequel le souscripteur affecte des marchandises en garantie pour obtenir en contrepartie des capitaux

✘ Le crédit est fondé sur le montant des marchandises déposées. La durée du crédit dépend de la nature de l'activité de l'entreprise.

CONCLUSION :

Les financements à court terme revêtent une importance primordiale dans le financement de l'exploitation de l'entreprise. Les crédits bancaires à court terme restent les moyens de financement les plus prisés par les entreprises.

IV- APPLICATIONS & EXERCICES

Exercice 1 : Escompte et Agios :

Un effet de 20 000,00 DH dont l'échéance est le 04/12 est remis à l'escompte le 1/10. L'entreprise a supporté les éléments suivants :

- ✘ Taux d'escompte 11%
- ✘ Commission d'endos : 0,6%
- ✘ Commission de manipulation : 3,00 DH par effet ;
- ✘ Commission de service : 5,00 DH par effet ;
- ✘ TVA 10%

IV- APPLICATIONS & EXERCICES

Exercice 2 : Comparaison Escompte/Découvert

Une entreprise à besoin d'emprunter 1 000 du 01.04 au 30.04 et 1 200 du 1.05 eu 31.05. Pour couvrir ce besoin, elle peut soit mobiliser un effet de 1 500 de 61 jours qu'elle détient, soit recourir au découvert.

Les conditions de d'escompte sont les suivantes :

- ✘ Taux d'escompte 9,80%,
- ✘ Commission de manipulation 2 unités monétaires par effet
- ✘ Commission diverse 1 jour de banque



Les conditions de découvert sont :

IV- APPLICATIONS &

Exercice **EXERCICES** ~~B1~~ : ~~Coût~~ de financement à court terme : (Page : 176)

Solution :

1) Escompte :

1-1) Taux d'intérêt :

Taux d'intérêt = Taux de base bancaire + majoration spécifique à l'entreprise

$$\text{Taux d'intérêt} = 7\% + 4\% = 11\%$$

La commission d'endos étant calculée comme le taux d'intérêt, on peut l'ajouter au taux d'intérêt, donc taux d'intérêt = 11% + 0,60% = 11,60%

IV- APPLICATIONS &

*Exercice 31 : **EXERCICES** Coût de financement à court terme : (Page : 176)*

Solution :

1) Escompte :

1-2) Durée de crédit :

Le nombre de jours d'escompte court depuis le jour de la mise de l'effet à l'escompte (ce jour étant exclu) à la date de l'échéance de l'effet (cette date étant incluse). Il est augmenté des jours de banque.

Nombre de jours pour le calcul de l'escompte : du 28 Avril au 31 Mai, soit 2 jours en Avril et 31 jours en Mai = 33 jours, auxquels on ajoute 1 jour pour la banque, soit un total de 34 jours pour le calcul de l'escompte.



IV- APPLICATIONS &

Exercice 3: Coût de financement à court terme : (Page : 176)

EXERCICES

Solution :

1) Escompte :

1-3) Montant des agios :

$$\text{Agios} = 58\,000 * 34 * (11,60/36\,000) + 30 = 665,42 \text{ Dhs hors TVA.}$$

1-4) Taux réel de l'escompte :

Si l'effet avait été remis à l'encaissement, l'entreprise n'aurait bénéficié des fonds que le 4 juin puisque la banque compte 4 jours de valeur pour les effets remis à l'encaissement.

IV- APPLICATIONS & EXERCICES

Exercice 3 : Coût de financement à court terme : (Page : 176)

Solution :

1) Escompte :

1-5) Justification du cout réel :

Le taux réel journalier (11.45%) est inferieur au taux de l'escompte (11.60%). Ceci est l'effet d'une durée du crédit (37 jours) supérieur à la date nominale (34 jours) le surcout de la commission de service a un effet oppose mais relativement faible.

IV- APPLICATIONS &

Exercice 3: Coût de financement à court terme : (Page : 176)

EXERCICES

Solution :

1) Escompte :

1-6) Avantages de l'escompte pour l'entreprise

Le cout est généralement plus modéré que celui des autres modes de financement.

Ce mode de financement évite à l'entreprise que la banque ne s'ingère dans ses affaires du fait du caractère peu personnalise de ce type de crédit.

La banque assure en outre à son client un service d'encaissement.



IV- APPLICATIONS & EXERCICES

Exercice 3 : Coût de financement à court terme : (Page : 176)

Solution :

2) Découvert :

2-1) Le montant des agios :

Calcul du montant de jours

Découvert	Date	Nombre de jours
57000	Du 28/4 au 3/5 inclus	6 jours
35000	Du 4/5 au 10/5 inclus	7 jours
40000	Du 11/5 au 20/5 inclus	10 jours

-Montant de l'intérêt sur découvert :

$$\begin{aligned}
 & 57000 \times \frac{6 \times 12.5}{36000} + 35000 \times \frac{7 \times 12.5}{36000} + 40000 \times \frac{10 \times 12.5}{36000} \\
 & = 118.75 + 85.07 + 138.89 = \\
 & \quad \quad \quad \mathbf{342.71}
 \end{aligned}$$

IV- APPLICATIONS & EXERCICES

*Exercice 3 : Coût de financement à court
terme : (Page : 176)*

Solution :

2) Découvert :

2-1) Le montant des agios :

- commission du plus fort découvert :

Pour le mois d'avril = $57000 \times 0.05\% = 28.50$ dhs

IV- APPLICATIONS & EXERCICES

Exercice 3 : Coût de financement à court terme : (Page : 176)

Solution :

2) Découvert :

2-2) Le taux réel de l'opération :

Le taux réel du crédit t est solution de l'équation suivante :

$$409.71 = \frac{(57000 \times 6 + 35000 \times 7 + 40000 \times 10) \cdot \frac{t}{36500}}{36500}$$

$$\mathbf{t = 15.15\%}$$

IV- APPLICATIONS & EXERCICES

*Exercice 3 : Coût de financement à court
terme : (Page : 176)*

Solution :

2) Découvert :

2-3) Conclusion :

Le découvert est plus coûteux que l'escompte. En effet, de nombreuses commissions s'ajoutent au taux de base bancaire. Certaines commissions ont été négligées ici, comme la commission de compte et les frais d'écriture.

Cependant, c'est un mode de financement souple, car il s'adapte exactement à la durée des besoins.



IV- APPLICATIONS & EXERCICES

Exercice 3 : Coût de financement à court terme : (Page : 176)

Solution :

2) Découvert :

2-4) Le taux maximum et le taux minimum du découvert :

- Taux maximum :

La commission du plus fort découvert est calculée pour chaque mois : elle est plafonnée à la moitié des intérêts débiteurs du mois. Elle représente donc au maximum la moitié du taux du découvert, négocié avec la banque

Ici pour un aux de 12.5% négocié, le taux maximum qui puisse être supporté par l'entreprise est de :

$$12.50 + \frac{12.5\%}{2} = 18.75\%$$

IV- APPLICATIONS & EXERCICES

Exercice 3 : Coût de financement à court terme : (Page : 176)

Solution :

2) Découvert :

2-4) Le taux maximum et le taux minimum du découvert :

- Taux minimum

Le taux minimum est obtenu lorsque l'entreprise utilise le découvert sur la totalité du mois.

Si x est le montant du découvert, la commission est égale

$$x(0.05) = \frac{xt30}{365} \implies t = 0.608\% \quad \text{à } x(0.05\%)$$

Le supplément de taux t résultant de la commission de plus fort découvert est solution de l'équation suivante :

IV- APPLICATIONS & EXERCICES

Exercice 3 : Coût de financement à court terme : (Page : 176)

Solution :

2) Découvert :

2-4) Le taux maximum et le taux minimum du découvert :

Le taux minimum est donc égale à $12.5\% + 0.608\% = 13.108\%$

- Remarque

On constate que la commission de plus fort découvert pénalisé fortement les découverts sur les périodes courtes. il vaudrait mieux recourir à des modes de financement moins coûteux sur des périodes courtes.

IV- APPLICATIONS & EXERCICES

Exercice 3 : Coût de financement à court terme : (Page : 176)

Solution :

3) Obligations cautionnées

3-1) le montant net du crédit :

$$60000 - 60000 \times 1\% \times 4/12 = 59800$$

3-2) Paiement à l'échéance :

A l'échéance, l'entreprise doit payer :

$$60000 + 60000 \times 0.123 \times 4/12 + 60000 \times 0.6/100 \times 4/12 \\ = 60000 + 2460 + 120 = 62580.$$

$$2580 = 59800 \times t \times \frac{4}{12} \implies t = 12.94\%$$

3-2) Paiement à l'échéance :

Le taux réel du crédit t est solution de l'équation suivante :



14-12-2010

BIBLIOGRAPHIE

- ✘ Dossier crédit interentreprises - LES ECHOS FINANCES - 15 nov. 95 ;
- ✘Crédit interentreprises : coûts et avantages - ECONOMIE ET STATISTIQUE -n°271-272 ;
- ✘Le crédit interentreprises : premier financement à court terme - INSEE PREMIERE -n°360 ;
- ✘10 question affacturage 10 réponse, édition 2002, association française des sociétés financières ;
- ✘Gestion de trésorerie « optimiser la gestion financière de l'entreprise à court terme », Jack FORGET, éditions d'organisation, 2005 ;
- ✘www.e-compta.pro
- ✘www.attijariwafabank.com

14-12-2010

MERCI !