

Exercices : Gestion de Trésorerie : coût de financement

Exercice 1 : Taux effectif global et taux réel du découvert :

Un trésorier d'entreprise compare les conditions appliquées par différentes banques pour l'obtention d'un découvert. Celles-ci lui ont indiqué le taux effectif global. Elle " vous consulte à ce sujet.

Questions :

1. La notion de taux effectif global
 - a. Qu'est-ce que le taux effectif global (TEG) ?
 - b. Comment est-il déterminé?
2. Pourquoi est-il délicat de baser son choix sur le TEG ?
3. En utilisant les informations contenues dans l'annexe:
 - a. calculer le TEG appliqué par la banque A en ne tenant compte que du taux d'intérêt et de la commission du plus fort de couvert
 - b. calculer le taux réel du découvert
4. Conclure sur le coût du crédit par découvert.

Annexe :

Le découvert maximum de l'entreprise a été pour les trois mois du second trimestre de :

mois d'avril	548 299
mois de mai	648 275
mois de juin	875 124

Le total des nombres débiteurs est de 25 897 246.

Le taux du découvert, négocié avec la banque A, est de 12 %.

La commission du plus fort découvert est de 0,05 %, et la commission de compte de 0,025 %.

Les opérations soumises à la commission de compte, au cours du trimestre, s'élèvent à 1 425 687 Dh.

Exercice 2 : Coût réel de l'escompte

Une entreprise remet à l'escompte le 12 mai, deux effets dont les caractéristiques sont les suivantes:

Valeur nominale	Date d'échéance	Domiciliation
410 000	31/5	non
96 000	30/6	oui

*Le taux d'escompte négocié avec la Banque B est de 10 %.

*Commission d'endos: 0,60 %

*La commission de service est de 60 dh pour les effets non domiciliés et de 30 dh pour les effets domiciliés.

* La TVA au taux de 10 %.

*La banque applique un jour de banque aux effets remis à l'escompte.

*La banque applique un jour de valeur aux effets remis à l'escompte, et trois jours de valeur aux effets remis à l'encaissement.

TAF :

1. Etablir le bordereau d'escompte avec le détail des agios.

Date d'opérations :							
	Code	tirés	Montant	Echéance	Nombre de jours	Taux d'escompte	Montant
Effet 1							
Effet 2							
Total effets				Total intérêts			
Total des intérêts							
Comm. de service sur effet non domicilié							
Comm. de service sur effet domicilié							
Agios HT							
TVA sur commissions 10%							
Agios TTC = Montant à débiter							
Montant net							

2. Quel est le taux réel du crédit de l'opération d'escompte:
 - a. pour l'effet de 410 000 dh ?
 - b. pour l'effet de 96 000 dh ?
 - c. Déterminer un taux unique moyen pour les deux opérations.
3. Pourquoi le banquier a-t-il une préférence pour l'escompte?

Exercice 3 : Coût des financements à court terme

Vous êtes consulté par le directeur financier de l'entreprise Du coût sur le coût de diverses sources de financement à court terme. Des informations vous sont données dans les annexes suivantes.

Annexe 1 - Escompte	
L'entreprise souhaite escompter le 28 avril, un effet de 116 000 dh, échéance 31 mai.	
Taux de base bancaire:	7 %
Majoration spécifique à l'entreprise:	4 %
Commission d'endos :	0,60 %
Commission de service:	60 dh
Remise à l'escompte:	1 jour de valeur
Remise à l'encaissement:	4 jours de valeur
Jour de banque:	1
Annexe 2 - Découvert	
Les soldes de trésorerie prévisionnels de l'entreprise sont les suivants:	
du 28/4 au 3/5 (inclus)	- 114 000
du 4/5 au 10/5 (inclus)	- 70 000
du 11/5 au 20/5 (inclus)	- 80 000
Les soldes sont ensuite positifs jusqu'au 30 juin.	
Il n'y a pas eu d'autre découvert dans le mois d'avril.	
Taux de découvert négocié:	12,5 %
Commission du plus fort découvert:	0,05 %
Commission de dépassement:	0,25 % (pour chaque mois ou fraction de mois de dépassement)
Plafond de découvert négocié:	110 000 dh.
Annexe 3 - Obligation cautionnée	
Émission d'une obligation cautionnée d'un montant de	120 000 dh.
Durée:	4 mois
Taux:	12,3 %
Commission du receveur des Impôts:	1 %
Commission de cautionnement bancaire:	0,6 % (prorata temporis)

TAF

1. Pour l'opération d'escompte, déterminer:
 - a. le taux d'intérêt pratiqué par la banque ;
 - b. le nombre de jours pour le calcul de l'escompte;
 - c. le montant des agios HT ;

- d. le taux réel de l'opération;
- e. justifier le résultat obtenu;
- f. les avantages de ce mode de financement pour l'entreprise;

2. Pour l'opération de découvert, déterminer:

- a. le montant des agios;
- b. le taux réel de l'opération ;
- c. conclure sur l'opportunité du découvert ;

3. Pour le recours à une obligation cautionnée, déterminer:

- a. le montant net du crédit;
- b. le montant versé par l'entreprise;
- c. le taux réel du crédit et conclure.

Exercice 4 Arbitrage entre escompte et découvert

L'entreprise ARBITRA s'interroge sur les modalités de son financement à court terme.

Elle a négocié auprès de sa banque les conditions suivantes:

• **Escompte:**

- taux d'escompte: 10 %
- commission d'endos: 0,60 %
- commission de manipulation: 6 dh par effet
- 1 jour de banque est appliqué.
- effet remis à l'escompte: un jour de valeur

• **Découvert:**

- taux du découvert: 12 %
- commission du plus fort découvert: 0,05 %

Pour le 1er trimestre, un déficit de trésorerie de 500 000 dh apparaîtrait 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 240 000 dh ;
- effet à échéance du 31 mars d'un montant de 260 000 dh ;
- effet à échéance du 2 avril d'un montant de 20 000 dh.

1. Déterminer le coût de l'escompte si l'on recourait à ce financement pour résorber le déficit de trésorerie.
2. Déterminer le coût du découvert si l'on recourait à ce financement pour résorber le déficit de trésorerie.
3. Envisager une troisième solution, en renonçant à l'escompte du dernier effet et en recourant au découvert pour le complément. Ce mode de financement est-il plus intéressant?
4. Proposer une autre solution mixte qui pourrait être plus intéressante.
5. Conclure.

Exercice 5 : Arbitrage entre placements et recours au découvert :

Une entreprise dispose, au cours du mois de mai, d'un excédent de trésorerie allant jusqu'à 3 000 000 dh. Le trésorier de l'entreprise pense placer cet excédent au taux annuel de 7 % pendant un mois. Le budget de trésorerie prévoit cependant un paiement important à l'URSSAF, le 15 mai, ce qui, dans l'hypothèse où l'excédent aurait été placé, entraînerait un déficit de trésorerie de 1 500 000 dh pendant une semaine. Puis, la trésorerie serait à nouveau équilibrée.

Les conditions du découvert sont les suivantes:

- taux = 12 %

- commission du plus fort découvert = 0,05 %

TAF :

1. Expliquer le problème auquel se trouve confrontée l'entreprise.
2. Quelle décision doit-elle prendre?