

INTRODUCTION

Activité (Activité de démarrage)

La société « MEUBLENA » est spécialisée dans la fabrication et la vente de chaises de luxe.

Cette entreprise artisanale est implantée depuis quelques années en France. Elle a su faire connaître ses produits et prospérer.

Au début, la société n'employait que 10 personnes. La croissance de l'entreprise a généré 40 employés nouveaux et a conduit à un agrandissement de ses locaux. Sa renommée dépasse actuellement le cadre français et la direction envisage d'investir. Il s'agit d'automatiser certaines tâches de production et de gestion comptable de l'entreprise.

A partir de l'enregistrement vidéo et des informations ci-dessus, veuillez répondre aux questions suivantes :

Questions :

- 1) *Quelle est la nature de l'activité de l'entreprise MEUBLENA ?*
- 2) *Quelle est la mission de Mme Lavoix, la directrice administrative et financière ?*
- 3) *Quelle est l'utilité du Tableau de bord du mois ? Que remarquez-vous ?*
- 4) *Expliquez le point de désaccord qui oppose la directrice financière et le directeur commercial.*

Vous avez donc remarqué que la trésorerie de l'entreprise a chuté à cause d'une mauvaise politique commerciale. Pour redresser la situation, le directeur commercial est en négociation avec un nouveau client important.

- 5) *L'entreprise pourra-t-elle honorer cette nouvelle commande ? Analysez les différentes contraintes auxquelles elle devra faire face.*
- 6) *Dans quels buts l'entreprise pourra-t-elle investir ?*
- 7) *Par quels moyens est financé un investissement ?*
- 8) *L'entreprise MEUBLENA a-t-elle les moyens nécessaires pour financer l'investissement envisagé ?*

CORRECTION

- 1) *Quelle est la nature de l'activité de l'entreprise MEUBLENA ?*

C'est une entreprise industrielle qui a pour activité la fabrication et la vente de chaises de luxe.

- 2) *Quelle est la mission de Mme Lavoix, la directrice administrative et financière ?*

Mme Lavoix a pour mission d'établir l'analyse financière qui vise à formuler un diagnostic sur l'entreprise : mesurer sa rentabilité, son niveau d'endettement, sa solvabilité, apprécier la formation du résultat et l'équilibre des masses présentes dans le bilan.

- 3) *Quelle est l'utilité du Tableau de bord du mois ? Que remarquez-vous ?*

Le Tableau de bord indique les prévisions et les réalisations des indicateurs suivants :

- Le chiffre d'affaires,
- Le résultat net,
- La trésorerie,
- Le délai de règlement client.

Constatations :



Le chiffre d'affaires a progressé de 5 % par rapport au chiffre d'affaires de mars N-1, et 1 % par rapport aux prévisions.

Par contre, le résultat net a régressé de 25 % par rapport au résultat de l'année N-1 et de 19 % par rapport aux prévisions.

4) Expliquez le point de désaccord qui oppose la directrice financière et le directeur commercial.

Le commercial se réjouit d'une augmentation du chiffre d'affaires, mais Mme Lavoix affirme que dans le même temps les coûts ont fortement augmenté (le prix du bois a augmenté de 5 %, la masse salariale a augmenté) et la trésorerie a chuté, le résultat n'est plus en adéquation avec la prévision.

Problème des délais de paiement des clients entre les deux services :

- Argument commercial : pour obtenir de nouveaux clients,
- Argument financier : la détérioration de la trésorerie et l'augmentation du délai de règlement client résultent d'une mauvaise politique commerciale. Il faut donc revoir la politique commerciale pour redresser la situation.

5) L'entreprise pourra-t-elle honorer cette nouvelle commande ? Analysez les différentes contraintes auxquelles elle devra faire face.

La commande est intéressante (1 000 placards). Par contre, le client souhaite une remise de 25 % sur le prix catalogue, un délai de paiement à 90 jours et une livraison de 200 placards par mois ce qui dépasse la capacité de production de l'entreprise.

Alors, l'augmentation du délai client (de 30 jours) va coûter 2 % du chiffre d'affaires en agios.

L'entreprise a donc besoin d'une trésorerie supplémentaire pour financer l'augmentation du délai client et pour acquérir du matériel neuf afin d'augmenter la capacité de production.

6) Dans quels buts l'entreprise pourra-t-elle investir ?

L'entreprise investit pour réduire les coûts et augmenter la productivité.

7) Par quels moyens est financé un investissement ?

L'investissement peut être financé par des capitaux propres et/ou par un emprunt.

8) L'entreprise MEUBLENA a-t-elle les moyens nécessaires pour financer l'investissement envisagé ?

L'entreprise MEUBLENA ne peut pas contracter un emprunt, car son endettement est au maximum. Elle ne peut pas aussi financer l'investissement par ses capitaux propres, car sa capacité d'autofinancement est insuffisante.

SECTION 1 : LE FINANCEMENT DU CYCLE D'EXPLOITATION

I. Les besoins en fonds de roulement

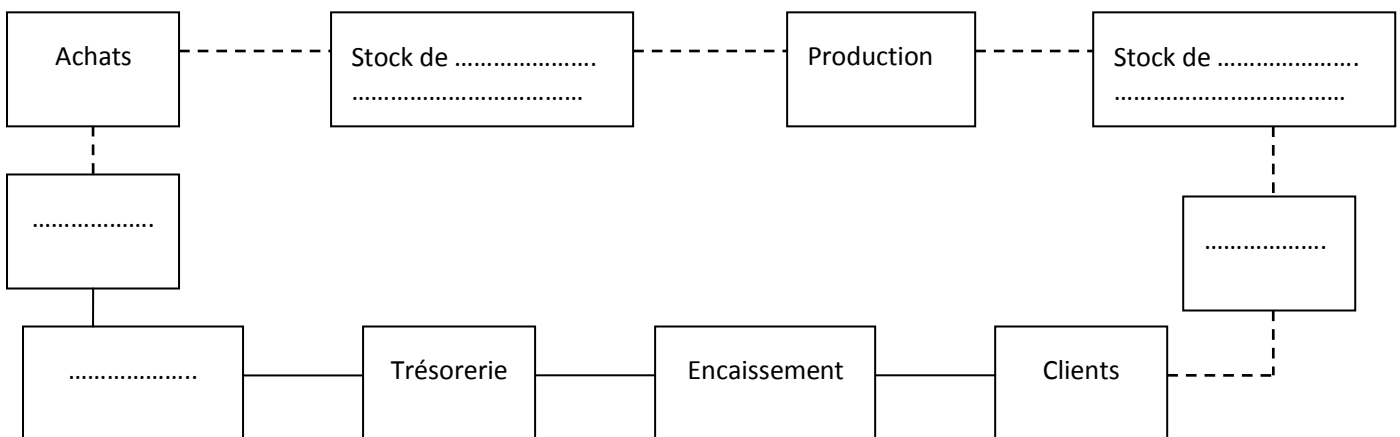
Activité (activité exploratoire)

Considérons le cas de l'entreprise industrielle BEN MOHAMED. Elle stocke ses matières premières en moyenne pendant 30 jours. La fabrication des produits dure 10 jours, après quoi ils sont stockés pendant 20 jours et vendus aux clients. Les fournisseurs sont payés à 20 jours, et les clients bénéficient d'une durée moyenne de crédit de 40 jours.

Questions :

- 1) Complétez le schéma ci-dessous représentant le cycle d'exploitation d'une entreprise industrielle en indiquant le sens des flux.

Cycle d'exploitation d'une entreprise industrielle



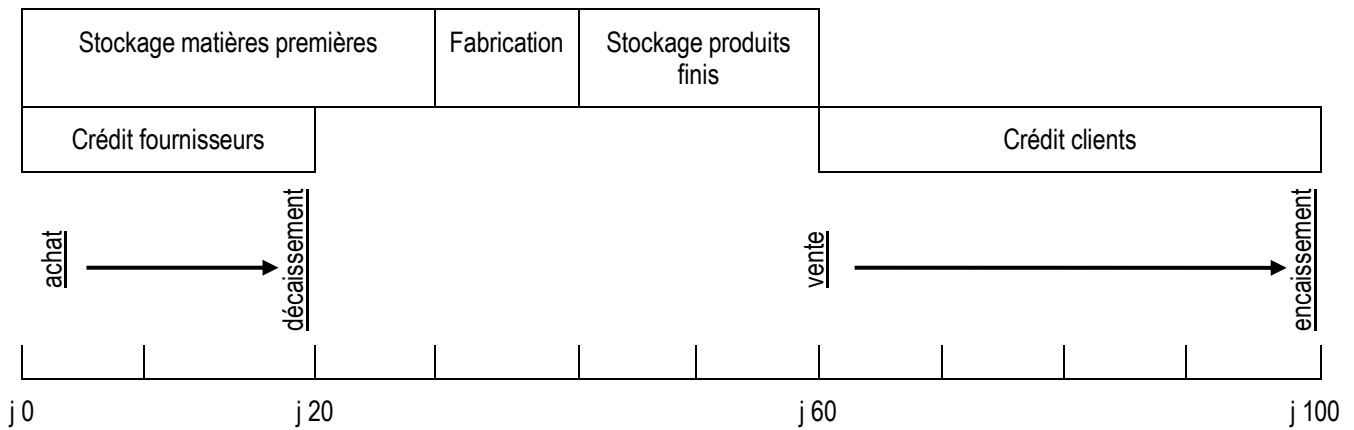
Légende :

————	Flux financier
- - - - -	Flux réel

- 2) Que représente le cycle d'exploitation ?

A retenir :

3) Vous disposez du schéma suivant représentant le cycle d'exploitation en nombre de jours.

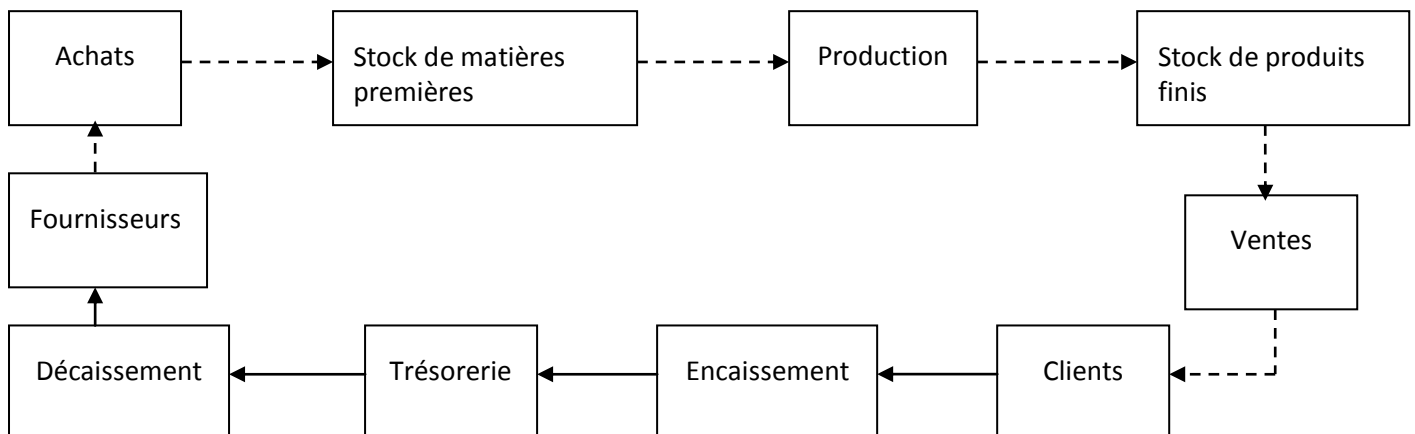


- Quelles sont les ressources de financement de l'exploitation ? Quelle est leur durée ?
- Quels sont les besoins de financement de l'exploitation ? Quelle est leur durée ?
- Que constatez-vous ?
- Calculez le besoin en fonds de roulement (BFR) en nombre de jours de chiffre d'affaires hors taxes.

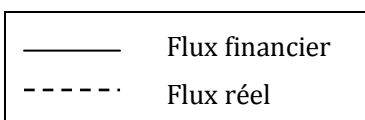
CORRECTION

1) Complétez le schéma ci-dessous représentant le cycle d'exploitation d'une entreprise industrielle en indiquant le sens des flux.

Cycle d'exploitation d'une entreprise industrielle



Légende :



2) Que représente le cycle d'exploitation ?

A retenir :

Le cycle d'exploitation représente l'ensemble des opérations effectuées depuis l'achat des matières premières jusqu'à la vente des produits finis. La notion de cycle implique la notion de renouvellement et de durée.

3)

a) Quelles sont les ressources de financement de l'exploitation ? Quelle est leur durée ?

Les opérations d'exploitation sont généralement financées par des ressources à court terme.

Ces ressources représentent les **crédits fournisseurs** exprimés en jours, soit **20 jours**.

Cette durée s'étend de l'achat vers le paiement des fournisseurs.

b) Quels sont les besoins de financement de l'exploitation ? Quelle est leur durée ?

Les besoins de financement à court terme sont :

- La durée moyenne de stockage des matières premières qui s'étend de l'achat vers le début de la production, soit **30 jours**,
- La durée de la production, soit **10 jours**,
- La durée moyenne de stockage des produits finis, soit **20 jours**,
- La durée des créances clients qui s'étend de la vente des produits finis jusqu'au règlement des clients, soit **40 jours**.

⇔ Durée totale du besoin de financement = $30 + 10 + 20 + 40 = 100$ jours

c) Que constatez-vous ?

Si on compare les besoins et les ressources de financement à court terme, on constate que les ressources de financement (dettes fournisseurs = 20 jours) sont insuffisantes pour financer les besoins de financement (100 jours).

⇔ L'entreprise doit recourir aux ressources de financement à long terme (Ressources stables) : c'est le **besoin en fonds de roulement**.

4) Calculez le besoin en fonds de roulement (BFR) en nombre de jours de chiffre d'affaires hors taxes.

BFR = Besoins de financement d'exploitation – Ressources de financement d'exploitation

= Durée de stockage des matières premières et des produits + durée de production + durée des crédits-clients – durée des crédits-fournisseurs

= $100 - 20$

= 80 jours

⇔ L'entreprise a besoin de 80 jours de ressources à long terme (stables) pour financer les opérations d'exploitation.

SYNTHESE

Le cycle d'exploitation représente l'ensemble des opérations depuis l'achat des matières premières ou marchandises jusqu'à la vente des produits finis ou marchandises. La notion de cycle implique la notion de renouvellement et de durée.

Exemple :

- Le cycle d'exploitation d'une entreprise de bâtiment est un cycle long,
- Le cycle d'exploitation d'une grande surface est un cycle court.

Durant tout le cycle d'exploitation :

- L'entreprise est amenée à engager des dépenses, qui ne seront récupérées que lors de l'encaissement des ventes ou des prestations.

Par exemple :

- Si son activité consiste à vendre des marchandises, l'entreprise devra acquérir un stock minimum, avant même de commencer à fonctionner,
- Si elle consiste à produire ou à transformer des biens, elle devra acheter ses matières premières, puis lancer la production et rémunérer ses salariés avant de pouvoir commercialiser ses produits et se faire payer,
- Si elle consiste à effectuer des prestations « intellectuelles » (conseil, expertise...), l'entrepreneur devra travailler un certain nombre de jours et supporter des frais avant d'adresser sa note d'honoraires.

- Il existe donc une « **masse d'argent** » **nécessaire au fonctionnement de l'entreprise** qui correspond à la différence entre les besoins de financement du cycle d'exploitation (stocks + créances clients) et les ressources apportées par le crédit fournisseur. Cette masse d'argent immobilisée est appelée « Besoin en Fonds de Roulement » (BFR).

L'entreprise doit avoir des ressources pour financer ce BFR. Dans la très grande majorité des cas, il est financé par des ressources stables (fonds propres, dettes à long et moyen terme).

- Attention, le BFR augmente lorsque l'activité progresse. Il est donc très important de surveiller son évolution avec précision. En le traduisant en nombre de jours de chiffre d'affaires, il est facile d'anticiper des problèmes de trésorerie au cas où le chiffre d'affaires de l'entreprise augmenterait brutalement.

EVALUATION

EXERCICE 1

La société PLASTISUD fabrique des sachets plastiques conditionnés par lot de 1 000.

Les opérations de fabrication sont réalisées dans deux ateliers : l'atelier « découpage » et l'atelier « collage-conditionnement ». Elles durent 5 jours.

Les sachets sont fabriqués à partir d'un film plastique acheté en rouleaux de 5 000 mètres (livraison au début de chaque mois et règlement à 30 jours fin de mois). La durée de stockage est de 10 jours en moyenne.

Les sachets fabriqués en une journée sont stockés puis vendus aux différentes grandes surfaces de la région (paiement à 30 jours). Durée moyenne de stockage 25 jours.

TRAVAIL A FAIRE

- 1) Représentez schématiquement la succession des opérations de l'achat de matières premières à l'encaissement des créances sur les clients et indiquez les flux réels et les flux monétaires.
- 2) Justifiez l'expression « cycle d'exploitation ».
- 3) Calculez la durée du cycle d'exploitation.
- 4) Calculez le besoin en fonds de roulement en nombre de jours.
- 5) Sachant qu'une journée de chiffre d'affaires hors taxes de l'entreprise est estimée à 200 D, déterminez le montant du BFR.

EXERCICE 2

Une entreprise industrielle présente les caractéristiques suivantes :

- CAHT = 500 000 dinars
- CATTC = 590 000 dinars
- Les achats représentent 40 % du CAHT soit 200 000 dinars (236 000 dinars TTC)
- Conditions de règlement des clients : 40 % des clients règlent à 30 jours et 60 % à 60 jours
- Conditions de règlement des fournisseurs : 30 % des fournisseurs se font payer à 60 jours et 70 % à 30 jours
- Stocks matières premières : 1,5 mois d'achats HT
- Stocks produits finis : 8 jours de CAHT

TRAVAIL A FAIRE

- 1) Calculez le BFR en jours de chiffre d'affaires et en valeur (arrondir les calculs au dinar le plus proche).

4) Calculez le besoin en fonds de roulement en nombre de jours.

BFR en nombre de jours = durée de stockage des matières premières + durée de fabrication + durée de stockage des produits finis + durée des crédits-clients – durée des crédits-fournisseurs
 $= 10 + 5 + 25 + 30 - 30$
= 40 jours

5) Sachant qu'une journée de chiffre d'affaires hors taxes de l'entreprise est estimée à 200 D, déterminez le montant du BFR.

BFR en valeur = $40 * 200 = 8\ 000\ D$

EXERCICE 2**1) Calculez le BFR en jours de chiffre d'affaires et en valeur (arrondir les calculs au dinar le plus proche).**

Le calcul du BFR se fait de la manière suivante :

1- Créances clients :

$40\ \% * 30\ \text{jours} = 12\ \text{jours}$

$60\ \% * 60\ \text{jours} = 36\ \text{jours}$

Soit un total : 48 jours de CATTC (les factures sont libellées TTC)

Créances clients = $\frac{590\ 000 * 48}{360} = 78\ 667\ D$

2- Stocks de matières premières :

$\frac{200\ 000 * 1,5}{12} = 25\ 000\ D$

3- Stocks de produits finis :

$\frac{500\ 000 * 8}{360} = 11\ 111\ D$

4- Crédit fournisseur :

$30\ \% * 60\ \text{jours} = 18\ \text{jours}$

$70\ \% * 30\ \text{jours} = 21\ \text{jours}$

Soit 39 jours d'achats TTC

Crédit fournisseur = $\frac{236\ 000 * 39}{360} = 25\ 567\ D$

BFR en nombre de jours = $(48 + 45 + 8) - 39 = 62\ \text{jours}$

BFR en valeur = $(78\ 667 + 25\ 000 + 11\ 111) - 25\ 567 = 89\ 211\ D$

II. Le financement du cycle d'exploitation (Financement court)

Activité 1 (activité exploratoire)¹

Le 13 mars, l'entreprise AMINE connaît des difficultés de trésorerie car elle accorde à ses clients des délais de paiement variant de 60 à 90 jours alors que les fournisseurs sont payés en moyenne à 30 jours. Ainsi, M. AMINE a besoin d'obtenir 2 000 D dans une semaine pour financer les opérations d'exploitation. Il a le choix entre les deux solutions suivantes :

- a) **Solution 1** : négocier la traite n° 155 de 1 000 D (à échéance 30/04/N) auprès de sa banque afin d'obtenir de la trésorerie.

Les conditions pratiquées par la banque sont les suivantes :

- Taux d'escompte : 8 % l'an,
- Commission d'endos : 0,6 % l'an (même calcul que l'escompte),
- Commissions fixes : 4 D HT par effet,
- TVA sur commissions : 18 %.

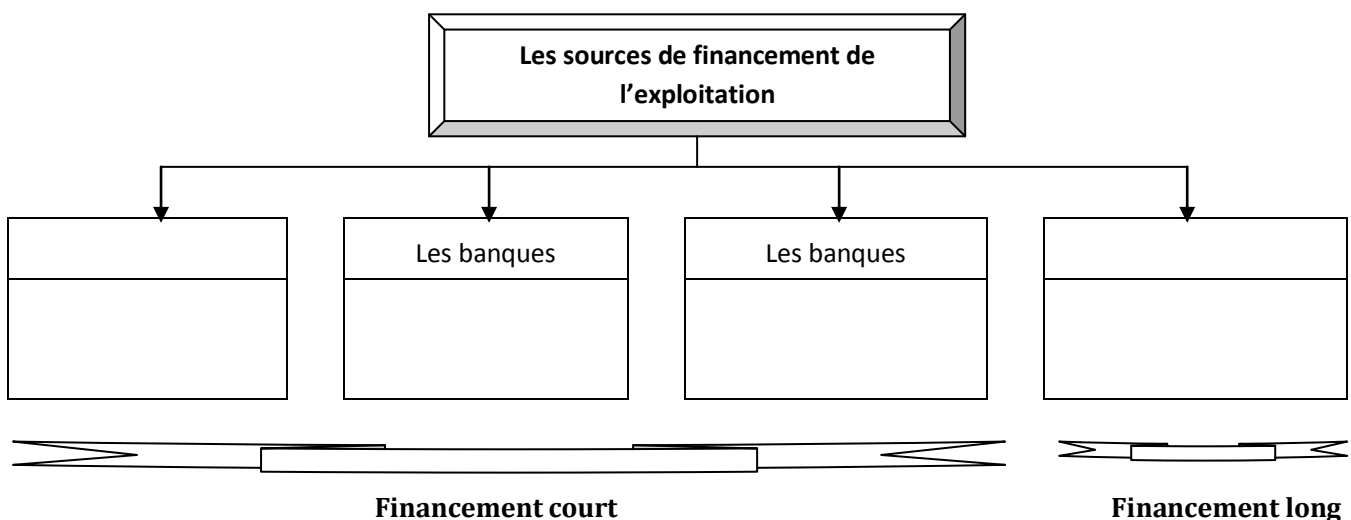
- b) **Solution 2** : demander un découvert bancaire :

- Montant du découvert : 1 000 D,
- Taux d'intérêt : 11 % l'an,
- Commissions : 10 D HT,
- Durée minimale : 1 mois.

M. AMINE financera le reliquat de son besoin par les ressources stables.

Questions :

- 1) **Remplissez le schéma ci-dessous avec les termes proposés** : les concours bancaires, le crédit fournisseur, les ressources stables, l'escompte des effets de commerce, les fournisseurs, le fonds de roulement.

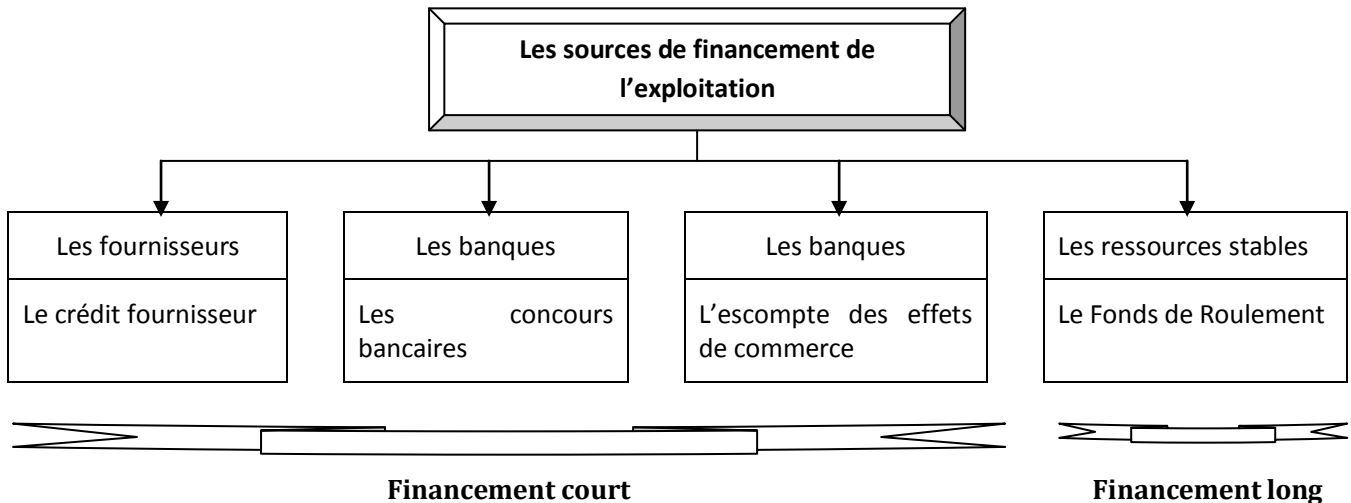


- 2) **M. AMINE a décidé de retenir la première solution. Justifiez sa décision.**

¹ Voir remarque n° 2 et complément de cours

CORRECTION

- 1) Remplissez le schéma ci-dessous avec les termes proposés : les concours bancaires, le crédit fournisseur, les ressources stables, l'escompte des effets de commerce, les fournisseurs, le fonds de roulement.



- 2) M. AMINE a décidé de retenir la première solution. Justifiez sa décision.

Pour choisir la solution la plus avantageuse, il faut calculer le coût de chaque mode de financement.

- Calcul du coût de l'escompte (l'agio HT) :

Valeur nominale (A) = 1 000 D

$$\text{Escompte} = E = \frac{A * t' * n}{36\,000}$$

n ?
 13/03/N ————— 30/04/N

Mars : 31 – 13 = 18 jours

Avril : 30 jours
 n 48 jours

t' = 8 %

$$\text{Escompte} = \frac{1\,000 * 8 * 48}{36\,000} = 10,667 \text{ D}$$

$$\text{Commission d'endos} = \frac{A * \text{taux de commission} * n}{36\,000} = \frac{1\,000 * 0,6 * 48}{36\,000} = 0,800 \text{ D}$$

Commissions fixes = 4 D

$$\text{AGIOS HT} = \text{Escompte} + \text{commissions HT} = 10,667 + 0,800 + 4 = 15,467 \text{ D}$$

Coût de l'escompte = 15,467 D

- $$\text{Intérêt} = I = \frac{C * t * n}{1\,200} = \frac{1\,000 * 11 * 1}{1\,200} = 9,167 \text{ D}$$

Coût du découvert = 19,167 D

Les conditions d'escompte sont :

- Questions :**

- Effet n° 1 : 750 D à échéance le 25 mai

n_1 ? 02/05 25/05

$$n_1 = 25 - 2 = \mathbf{23 \text{ jours}}$$

$$\text{Escompte}_1 = \frac{A_1 * t' * n_1}{36\,000} = \frac{750 * 12 * 23}{36\,000} = \mathbf{5,750 \text{ D}}$$

$$\text{Commissions de bordereau} = 750 * \frac{0,125}{100} = \mathbf{0,937 \text{ D}}$$

$$\text{Commission d'acceptation} = \mathbf{0,450 \text{ D}}$$

$$\text{TVA} = (0,937 + 0,450) * 0,18 = \mathbf{0,250 \text{ D}}$$

$$\text{AGIOS TTC} = 5,750 + 0,937 + 0,450 + 0,250 = \mathbf{7,387 \text{ D}}$$

- Effet n° 2 : 9 000 D à échéance le 5 juin

$$A_2 = 9\,000 \text{ D}$$

$$\text{AGIOS TTC} = \text{Escompte} + \text{commissions HT} + \text{TVA}$$

$$n_2 ? \quad \begin{array}{|c|c|} \hline & \\ \hline 02/05 & 05/06 \\ \hline \end{array}$$

$$n_2 = (31 - 2) + 5 = \mathbf{34 \text{ jours}}$$

$$\text{Escompte}_2 = \frac{A_2 * t' * n_2}{36\,000} = \frac{9\,000 * 12 * 34}{36\,000} = \mathbf{102 \text{ D}}$$

$$\text{Commissions de bordereau} = 9\,000 * \frac{0,125}{100} = \mathbf{11,250 \text{ D}}$$

$$\text{Commission d'acceptation} = \mathbf{0,450 \text{ D}}$$

$$\text{TVA} = (11,250 + 0,450) * 0,18 = \mathbf{2,106 \text{ D}}$$

$$\text{AGIOS TTC} = 102 + 11,250 + 0,450 + 2,106 = \mathbf{115,806 \text{ D}}$$

- Effet n° 3 : 18 000 D à échéance le 18 juin

$$A_3 = 18\,000 \text{ D}$$

$$\text{AGIOS TTC} = \text{Escompte} + \text{commissions HT} + \text{TVA}$$

$$n_3 ? \quad \begin{array}{|c|c|} \hline & \\ \hline 02/05 & 18/06 \\ \hline \end{array}$$

$$n_3 = (31 - 2) + 18 = \mathbf{47 \text{ jours}}$$

$$\text{Escompte}_3 = \frac{A_3 * t' * n_3}{36\,000} = \frac{18\,000 * 12 * 47}{36\,000} = \mathbf{282 \text{ D}}$$

$$\text{Commissions de bordereau} = 18\,000 * \frac{0,125}{100} = \mathbf{22,500 \text{ D}}$$

$$\text{Commission d'acceptation} = \mathbf{0,450 \text{ D}}$$

$$\text{TVA} = (22,500 + 0,450) * 0,18 = \mathbf{4,131 \text{ D}}$$

$$\text{AGIOS TTC} = 282 + 22,500 + 0,450 + 4,131 = \mathbf{309,081 \text{ D}}$$

2) En déduire la somme reçue par le commerçant (appelée valeur nette).

$$\text{Valeur nette totale} = \text{somme des valeurs nettes}$$

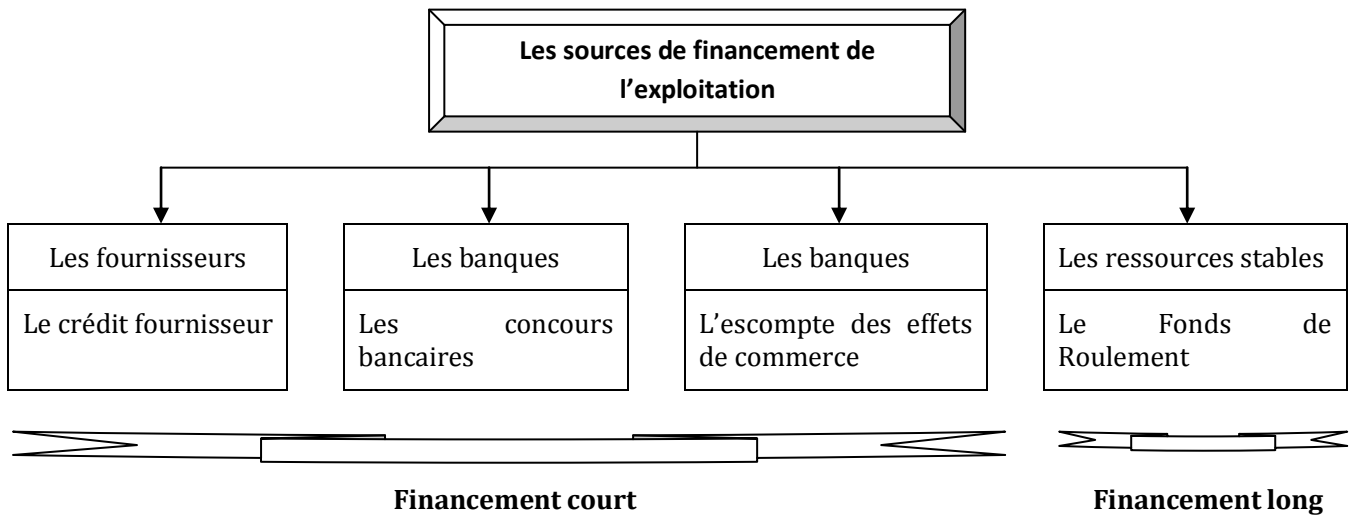
$$\text{VN}_1 = A_1 - \text{AGIOS}_1 = 750 - 7,387 = \mathbf{742,613 \text{ D}}$$

$$\text{VN}_2 = A_2 - \text{AGIOS}_2 = 9\,000 - 115,806 = \mathbf{8\,884,194 \text{ D}}$$

$$\text{VN}_3 = A_3 - \text{AGIOS}_3 = 18\,000 - 309,081 = \mathbf{17\,690,919 \text{ D}}$$

$$\text{Somme reçue} = 742,613 + 8\,884,194 + 17\,690,919 = \mathbf{27\,317,726 \text{ D}}$$

SYNTHESE



L'entreprise préfère toujours la source de financement (ou le mode de financement) qui a le coût le plus faible.

Coût du découvert = Agio HT = Intérêt + commissions HT

Coût de l'escompte = Agio HT = Escompte + commissions HT

EVALUATION

EXERCICE 1

Le 30 juin, une entreprise négocie auprès de sa banque une lettre de change dont les caractéristiques sont les suivantes :

- Valeur nominale : 3 500 D ;
- Date d'échéance : le 30 août ;
- Taux d'escompte : 11,5 % ;
- Commission d'endos : 0,6 % ;
- Commissions fixes : 20 D HT (Taux de TVA : 18 %).

TRAVAIL A FAIRE

1) Complétez l'avis de crédit n° 2 700 établi par la banque (BNA) en date du 30 juin.

Banque Nationale Agricole Agence de MEGRINE Date de remise : 30/06/N		Avis de crédit n° 2 700 MEGRINE, le 30/06/N
DECOMPTE DE LA REMISE		
Valeur nominale		3 500,000
Intérêts	
Commissions d'endos	
Commissions fixes	
Commissions de bordereau	
TVA 18 %	
AGIOS	
	Valeur nette

EXERCICE 2

Madame EMNA, propriétaire à AIN DRAHEM, d'un magasin de vêtements et articles de sport d'hiver, reçoit une commande de son client d'un lot de marchandises qui lui devra être livré le 10 novembre. En paiement, Me EMNA a émis, sur son client, un effet de commerce de 14 400 D à échéance le 28 décembre.

N'ayant pas eu de neige en ce début d'hiver, Me EMNA n'a pas vendu ce qu'elle espérait. Elle a besoin, au 05 décembre, de 10 000 D pour financer l'activité de son entreprise. Pour cela, deux solutions sont possibles :

- Escompter l'effet de commerce aux conditions suivantes :
 - ◆ Taux d'escompte : 10,2 % ;
 - ◆ Commission d'endos : 0,6 % ;
 - ◆ Commission fixe : 8 D HT ;
 - ◆ TVA 18 %.

- Demander un découvert bancaire aux conditions suivantes :
 - ♦ Taux d'intérêt : 12 % ;
 - ♦ Commissions : 20 D HT ;
 - ♦ Durée : 1 mois.

TRAVAIL A FAIRE

- | |
|---|
| 1) Rappelez les sources de financement de l'exploitation.
2) Quelle est la solution à recommander à Me EMNA ? Pourquoi ? |
|---|

CORRECTION

EXERCICE 1

- 1) Complétez l'avis de crédit n° 2 700 établi par la banque (BNA) en date du 30 juin.

Valeur nominale (A) = 3500 D

n ?
|
|

30/06/N 30/08/N

Juin : 0 jours

Juillet : 31 jours

Août : 30 jours

n 61 jours

$t' = 11,5 \%$

Intérêts = $E = \frac{A * t' * n}{36\,000} = \frac{3\,500 * 11,5 * 61}{36\,000} = 68,201 \text{ D}$

Commission d'endos = $\frac{A * \text{taux de commission} * n}{36\,000} = \frac{3\,500 * 0,6 * 61}{36\,000} = 3,558 \text{ D}$

Commissions fixes = 20 D

Commissions de bordereau = 0

TVA sur commissions = $(3,558 + 20) * 0,18 = 4,240 \text{ D}$

AGIOS TTC = Escompte + commissions TTC = $68,201 + 3,558 + 20 + 4,240 = 95,999 \text{ D}$

Valeur nette = valeur nominale - AGIOS TTC = $3\,500 - 95,999 = 3\,404,001 \text{ D}$

Avis de crédit n° 2 700

Banque Nationale Agricole		Avis de crédit n° 2 700
Agence de MEGRINE		MEGRINE, le 30/06/N
Date de remise : 30/06/N		
DECOMPTE DE LA REMISE		
Valeur nominale		3 500,000
Intérêts	68,201	
Commissions d'endos	3,558	
Commissions fixes	20,000	
Commissions de bordereau	0	
TVA 18 %	4,240	
AGIOS	95,999	
	Valeur nette	3 404,001

EXERCICE 2

1) Rappelez les sources de financement de l'exploitation.

- Crédit fournisseur
- Découvert bancaire
- Escompte des effets de commerce
- Fonds de roulement

2) Quelle est la solution à recommander à Me EMNA ? Pourquoi ?

Calcul des agios HT :

♦ Première solution : escompte d'un effet de commerce :

Valeur nominale (A) = 14 400 D

AGIOS HT = Escompte + commissions HT

	Négociation	Echéance
n ?	05/12/N	28/12/N
n = 28 - 5 = 23 jours		
t' = 10,2 %		

$$\text{Escompte} = E = \frac{A * t' * n}{36\,000} = \frac{14\,400 * 10,2 * 23}{36\,000} = \mathbf{93,840\,D}$$

$$\text{Commission d'endos} = \frac{A * \text{taux de commission} * n}{36\,000} = \frac{14\,400 * 0,6 * 23}{36\,000} = \mathbf{5,520\,D}$$

Commission fixe = **8 D**

AGIOS HT = Escompte + commissions HT = 93,840 + 5,520 + 8 = **107,360 D**

Coût de l'escompte = 107,360 D

♦ Deuxième solution : découvert bancaire :

Agio HT = Intérêt + Commissions HT

$$\text{Intérêt} = I = \frac{C * t * n}{1\,200} = \frac{10\,000 * 12 * 1}{1\,200} = 100\,D$$

Commissions HT = 20 D

Agio HT = Intérêt + Commissions HT = 100 + 20 = **120 D**

Coût du découvert = 120 D

Conclusion : Me EMNA a intérêt à retenir la première solution (escompte de l'effet de commerce), car elle a le coût de financement le plus faible (107,360 D < 120 D).