

Année universitaire: 2015-2016

M. ELOUALI Jaouad
eloualijaouad@gmail.com

Les objectifs du cours

- ✓ Approfondissement des connaissances et compétences en matière de gestion de trésorerie,
- ✓ Saisir l'utilité d'un budget de trésorerie,
- ✓ Maîtriser l'élaboration du budget prévisionnel de trésorerie et les sous budgets prévisionnels (budget des encaissements, budget des décaissements, budget de TVA),
- ✓ Identifier et maîtriser les instruments financiers de financement et de placement.

Les axes du cours

1 Notions fondamentales

2 La gestion de trésorerie

3 Le budget de trésorerie

4 Les instruments financiers de
financement et de placement

Les axes du cours

1 Notions fondamentales

2 La gestion de trésorerie

3 Le budget de trésorerie

4 Les instruments financiers de
financement et de placement

La trésorerie

C'est l'**argent** dont **dispose** (ou doit disposer) l'entreprise afin de **faire face** au déroulement de son **cycle d'exploitation**.

La trésorerie d'une entreprise à un instant donné est égale à la différence entre ses **encaissements** et ses **décaissements** à **court terme**. C'est le cash dont elle dispose.

La trésorerie

La trésorerie d'une entreprise à un instant donné est égale à la différence entre ses **emplois de trésorerie** (placements financiers et disponibles) et son **endettement bancaire** et **financier à court terme**. Il s'agit donc du cash dont elle dispose quoiqu'il arrive (même si sa banque décidait de cesser ses prêts à court terme) et quasi immédiatement (le temps seulement de débloquer ses placements à court terme).

La trésorerie

La trésorerie nette de l'entreprise à une date déterminée comme étant la différence entre les ressources mises en œuvre pour financer son activité et les besoins entraînés par cette activité.

La trésorerie

La liquidité

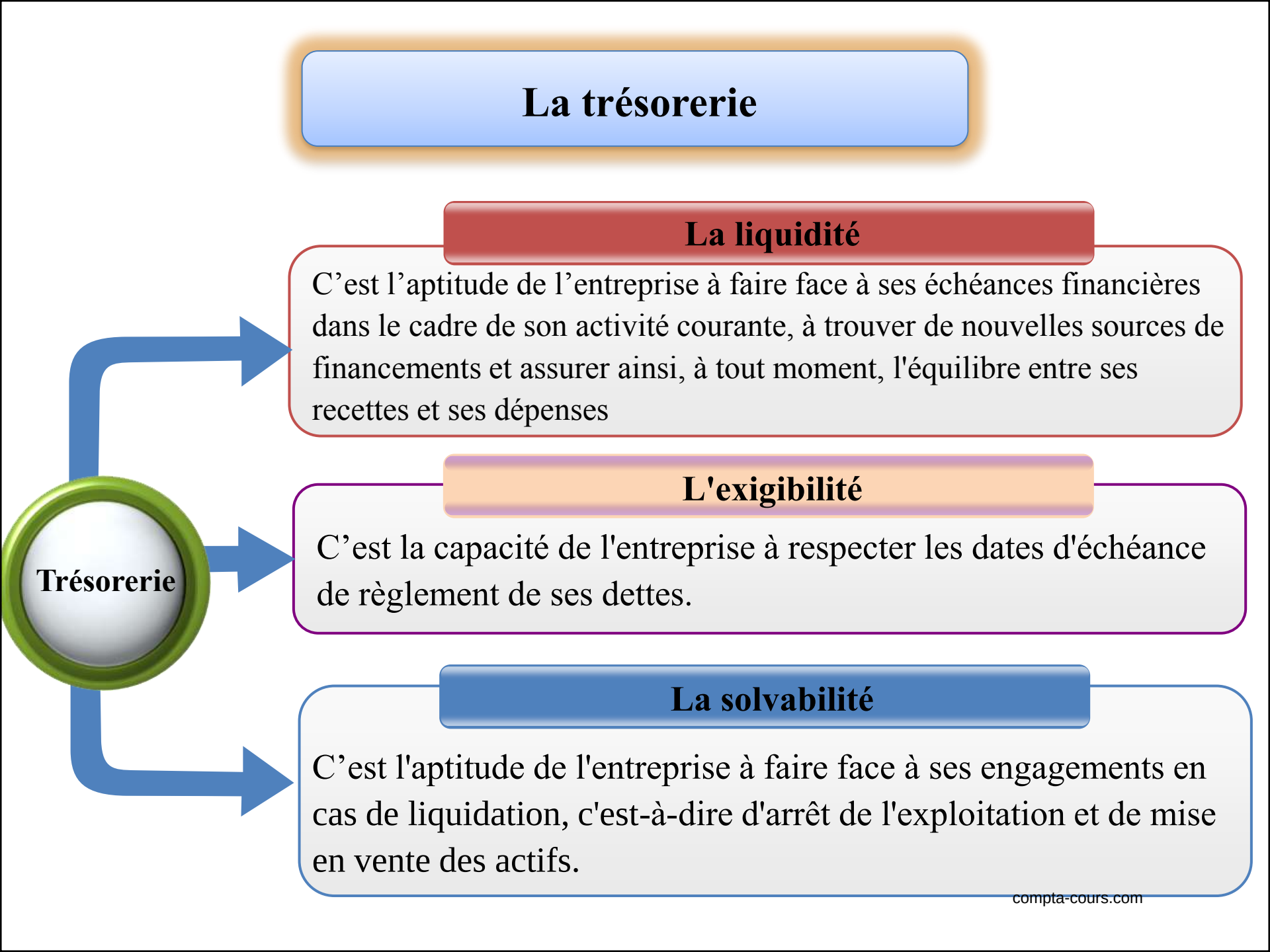
C'est l'aptitude de l'entreprise à faire face à ses échéances financières dans le cadre de son activité courante, à trouver de nouvelles sources de financements et assurer ainsi, à tout moment, l'équilibre entre ses recettes et ses dépenses

L'exigibilité

C'est la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéance de règlement de ses dettes.

La solvabilité

C'est l'aptitude de l'entreprise à faire face à ses engagements en cas de liquidation, c'est-à-dire d'arrêt de l'exploitation et de mise en vente des actifs.



Trésorerie

La trésorerie

Trésorerie nette (T.N)

=

Fonds de Roulement (F.R) - Besoin en Fonds de Roulement (B.F.R)

Avec

Fonds de roulement = Capitaux permanents - Actif immobilisé

Besoin en fonds de roulement = Actif circulant - Passif circulant

Ou

Trésorerie nette (T.N) = Trésorerie actif (T.A) - Trésorerie Passif (T.P)

Le trésorier

Le rôle du trésorier n'est pas seulement celui d'un simple caissier ou comptable.

Le rôle majeur du trésorier est la **gestion des liquidités.**

Veiller à ce que l'entreprise dispose d'une encaisse suffisante pour faire face, au moindre coût, aux paiements prévus.

Le trésorier

Le rôle du trésorier n'est pas seulement celui d'un simple caissier ou comptable.

Le rôle majeur du trésorier est la **gestion des liquidités.**

Adapter au mieux les décisions des différentes possibilités de placement et de financement

Le trésorier

Le rôle du trésorier n'est pas seulement celui d'un simple caissier ou comptable.

Le rôle majeur du trésorier est la **gestion des liquidités.**

Maîtriser les risques (de change, de taux d'intérêt, de liquidité et de signature) et les différentes techniques de couverture.

Les axes du cours

1 Notions fondamentales

2 La gestion de trésorerie

3 Le budget de trésorerie

4 Les instruments financiers de
financement et de placement

La gestion de trésorerie

Une **bonne gestion** de la trésorerie consiste à assurer **la solvabilité** de l'entreprise au **moindre coût**.



L'entreprise doit être en mesure d'honorer ses **échéances financières** à tout moment, en maintenant une **encaisse minimum**.

La gestion de trésorerie

L'entreprise doit chercher à **minimiser** le **coût** des **crédits de trésorerie** auxquels elle peut faire appel ou au contraire à **maximiser** le **rendement** des **placements** de ses **excédents de trésorerie** éventuels.

D'une manière générale, la gestion de la trésorerie repose par conséquent sur le couple "**Sécurité/Rentabilité**".

La gestion de trésorerie

**Sécurité
&
Efficacité**

**Liquidité
&
Rentabilité**

**Solvabilité
&
Risque**

**La gestion de la trésorerie
est un arbitrage constant
entre:**

La gestion de trésorerie

Pour parer au risque d'**illiquidité** ou d'**insolvabilité** (rupture du service de caisse, cessation de paiement, etc.), l'entreprise doit **maintenir** un certain **niveau** de **trésorerie**, car en pratique il est très difficile d'assurer une parfaite synchronisation entre les **encaissements** et les **décaissements**.

La gestion de trésorerie

Les principaux motifs de **détention** d'une **encaisse** sont :

- ⊕ la volonté d'**assurer** la réalisation des **transactions** dans de bonnes conditions ;
- ⊕ le besoin de **sécurité financière** de manière à faire face aux aléas de la conjoncture qui se traduisent par des déséquilibres entre les encaissements et les décaissements prévus ;
- ⊕ les opérations **spéculatives**.

La gestion de trésorerie

La réalisation des objectifs d'une bonne gestion de la trésorerie suppose la conjugaison de **deux types d'actions** :

✚ des actions **internes**

✚ des actions **externes**

La gestion de trésorerie

Les **actions internes** :

- ✓ la prévision des **flux monétaires** (encaissements, décaissement),
- ✓ le choix des **moyens de couverture** du déséquilibre éventuel entre les entrées et les sorties de fonds,
- ✓ le **contrôle** de la trésorerie.

La gestion de trésorerie

Les actions externes, elles visent essentiellement à assurer les **meilleures conditions**:

- ✓ de **négociation** des facilités bancaires,
- ✓ des conditions de **règlement** des clients,
- ✓ et de **paiement** des fournisseurs.

Le processus de gestion de trésorerie



la prévision qui peut mettre en œuvre plusieurs méthodes

les ajustements nécessaires

le contrôle de la trésorerie

Les axes du cours

1 Notions fondamentales

2 La gestion de trésorerie

3 Le budget de trésorerie

4 Les instruments financiers de
financement et de placement

Budget de trésorerie

Le **budget** de **trésorerie** est un document de **gestion prévisionnelle** qui permet de calculer la **situation** de la trésorerie en tenant compte des différentes **recettes** (**encaissements**) et **dépenses** (**décaissements**).

Budget de trésorerie

Le budget de trésorerie est le principal **instrument** de **prévisions financières** à **court terme**:

- ✚ il permet d'établir pour des périodes plus ou moins longues (généralement des mois), les **prévisions** des flux financiers,

- ✚ et d'envisager les **ajustements** nécessaires pour **combler** les **insuffisances** ou pour **placer** les **excédents** de trésorerie.

Budget de trésorerie

Le budget de trésorerie a pour objet:

- ✚ de décrire les **encaissements** et les **décaissements** prévisionnels de manière à mettre en relief les écarts,
- ✚ et à anticiper les **mesures** à prendre pour réduire les écarts négatifs (**déficit de trésorerie**),
- ✚ ou pour **utiliser** de façon **optimale** les **excédents éventuels** de trésorerie.

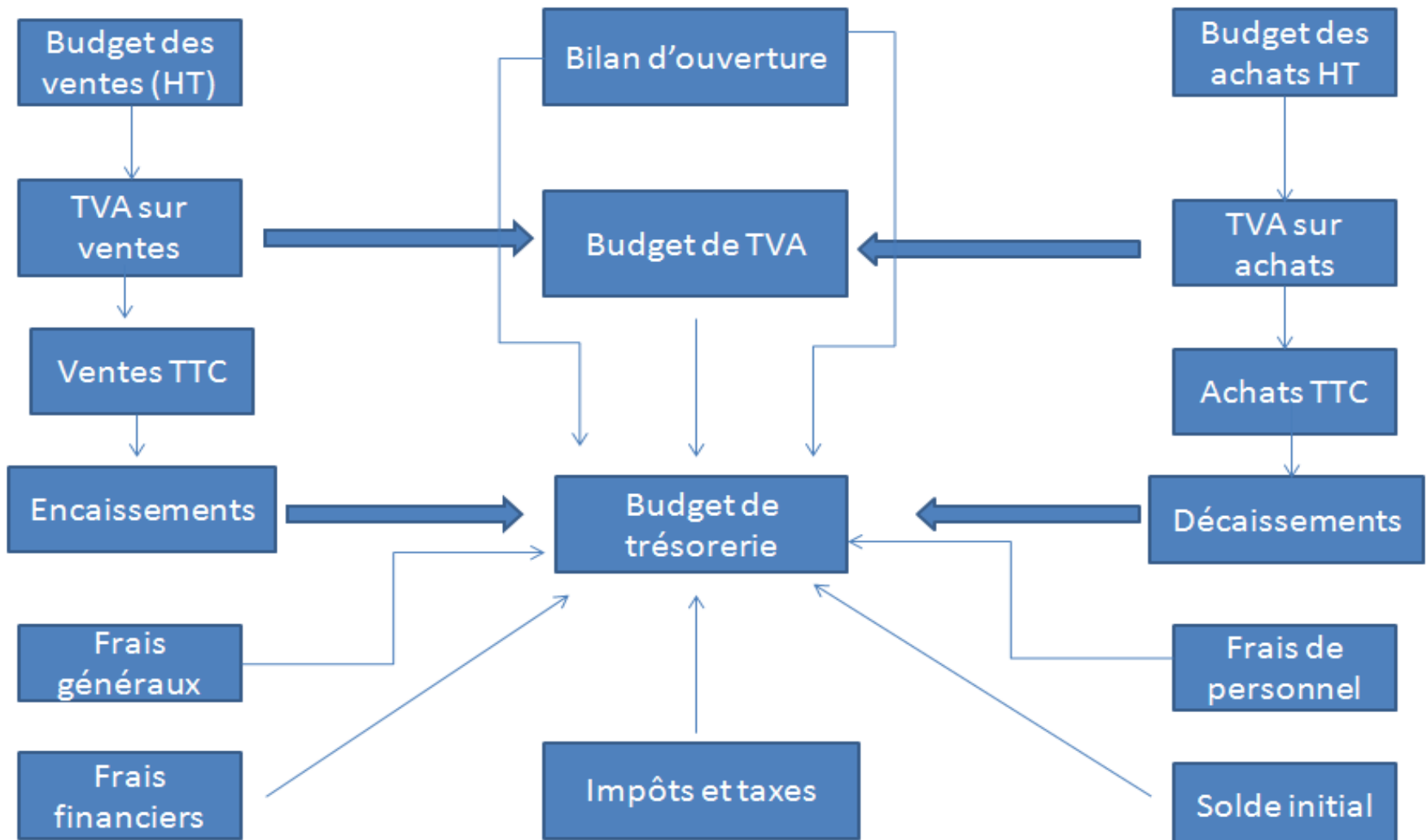
Budget de trésorerie

Le budget de trésorerie est généralement établi **mois** par **mois** pour une période de **6** à **12 mois**.

Il comprend 3 grandes parties :

- ✓ les **encaissements**,
- ✓ les **décaissements**,
- ✓ les **soldes** : solde du mois et solde cumulé à la fin de chaque mois.

Elaboration du budget de trésorerie



Budget des encaissements

Le budget des encaissements (ou recettes) comprend notamment :

- 🕯 Les ventes au comptant (TTC) prévues mensuellement,
- 🕯 Les règlements des clients relatifs aux ventes à crédits,
- 🕯 Les acomptes prévisionnels versés par certains clients,
- 🕯 Les règlements de tiers se portant acquéreurs des immobilisations cédées par l'entreprise,
- 🕯 L'augmentation du capital en numéraire,
- 🕯 Les emprunts et les subventions,
- 🕯 Les produits financiers,

Tout ce qui est susceptible d'entraîner une entrée d'argent...

Budget des encaissements

Le tableau des encaissements se fait de la manière suivante :

Mois	Montant TTC	Jan	Févr		Déc
Créances clients bilan (n-1)					
Ventes jan					
Ventes fev					
.....					
Ventes décembre					
Totaux encaissements sur ventes					
Autres encaissements					
Encaissements totaux					

Budget des encaissements

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin
Ventes HT	500 000	600 000	800 000	900 000	1 000 000	500 000

Les clients règlent :

- 🕯 70% au comptant ;
- 🕯 20% à 30 jours fin de mois ;
- 🕯 10% à 60 jours fin de mois.

Travail à faire :

Présenter le budget des ventes pour le premier semestre.

Budget des décaissements

Le budget des décaissements (ou dépenses) comprend notamment :

- 🕯 Les achats comptant (TTC) prévues mensuellement,
- 🕯 Les règlements aux fournisseurs relatifs aux achats à crédit,
- 🕯 Les charges décaissables de production, de distribution, d'administration générale,
- 🕯 Les charges financières et les dividendes,
- 🕯 L'impôt sur les bénéfices,
- 🕯 La TVA à payer,
- 🕯 Les investissements,
- 🕯 Les remboursements d'emprunts,

Tout ce qui est susceptible d'entraîner une sortie d'argent...

Budget des décaissements

Le tableau des décaissements se fait de la manière suivante :

Mois	Jan	Fév	Mars		Déc
Décaissement sur achats					
Règlement de tva					
Salaires					
Charges sociales					
.....					
Décaissement totaux					

Budget des décaissements

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin
Achats HT	200 000	300 000	500 000	400 000	500 000	200 000

Les fournisseurs sont réglés ainsi :

- 💡 10% au comptant ;
- 💡 10% à 30 jours fin de mois ;
- 💡 80% à 90 jours fin de mois.

Travail à faire :

Présenter le budget achats pour le premier semestre.

Budget de TVA

Le budget de la TVA a pour objet de déterminer la situation de l'entreprise (débitrice ou créditrice) vis-à-vis l'administration fiscale.

Il s'agit de déterminer la dette fiscale de l'entreprise ou sa créance à l'égard du trésor, si le montant de cette relation est positif, l'entreprise a une dette vis-à-vis l'Etat, s'il est négatif l'entreprise a une créance vis-à-vis l'Etat (Appelée crédit de TVA).

Budget de TVA

Le tableau de TVA se présente ainsi:

Mois	Janv	Fév	Mars		Déc
TVA Facturée					
TVA Récupérable					
Crédit de TVA					
TVA Due					

Budget de trésorerie

Le budget de trésorerie est considéré comme le budget synthèse de l'ensemble des budgets cités auparavant. Il est constitué des encaissements et des décaissements, c'est-à-dire des entrées et des sorties d'argent sur les charges et les produits générés par les différents budgets étudiés précédemment.

Budget de trésorerie

Le budget de trésorerie se fait de la manière suivante :

Mois	Janv	Fév	Mars		Déc
Trésorerie de début de mois	A	D			
Encaissements	B				
Décaissements	C				
Budget de trésorerie	A+B-C = D				

Budget de trésorerie

Etudes de cas

Cas de la société « ARBRE – MEUBLES »

Cas de la société « Beta »

Cas de la société « KARAM ET CIE »

Cas de l'entreprise « SOJAN »

Les axes du cours

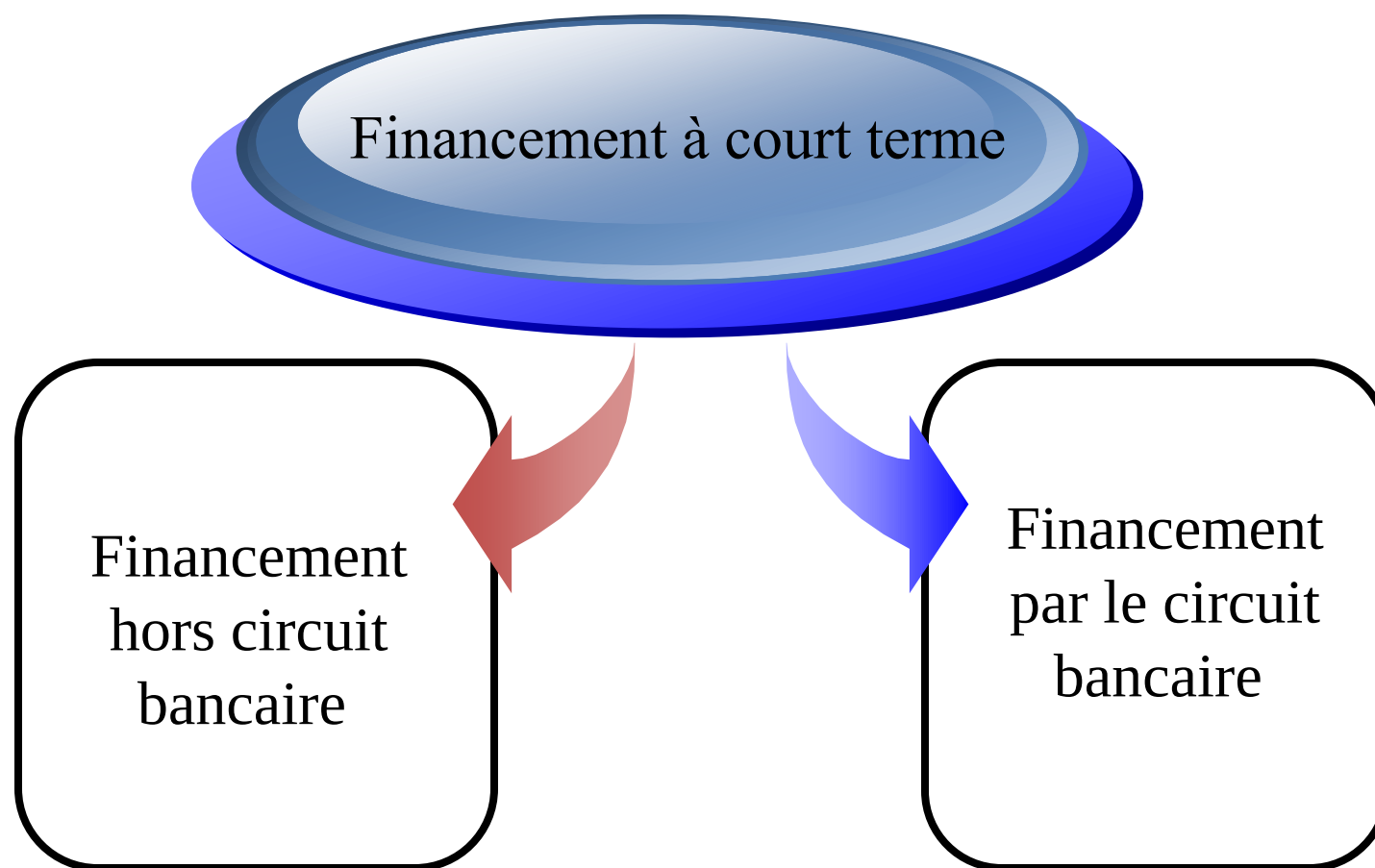
1 Notions fondamentales

2 La gestion de trésorerie

3 Le budget de trésorerie

4 Les instruments financiers de
financement et de placement

Financement à court terme



Financement à court terme

Financement hors circuit bancaire

a. Le crédit interentreprises :

C'est un délai de paiement que les entreprises s'accordent mutuellement , les effets de commerce sont les supports les plus fréquents du crédit interentreprises (cette forme de financement échappe totalement du circuit bancaire).

Financement à court terme

Financement hors circuit bancaire

b. Les obligations cautionnées :

Elles permettent de régler la TVA ou les droits de douanes avec un certain retard ou délai , dans ce cas l'entreprise doit obtenir la caution d'une banque ou d'une société de caution mutuelle.

Financement à court terme

Financement hors circuit bancaire

c. L'affacturage :

Elle consiste en la cession de créances à des organismes spécialisés pour un prix généralement inférieur au montant des créances cédées, à charge ensuite pour l'organisme en question devenu propriétaire de l'effet, d'encaisser ces créances. On la nomme "factoring" ou "affacturage". Le prix de rachat des créances à recouvrer est fonction inverse de la qualité des signatures des débiteurs, de l'ancienneté des créances.

**Vous adressez
votre remise de
documents
à votre client**

Vous

**Et vous cédez
votre créance à
MAROC FACTORING**

1
REMISE DE
DOCUMENTS

REMISE DE
DOCUMENTS

2

**Votre
client**

MAROC FACTORING
GROUPE BMCE





MAROC FACTORING
vous finance par avance
la facture cédée

DH

3

MAROC FACTORING
se charge du recouvrement
de la facture auprès de votre client



4



Vous

5 Votre client paie 100%
de la facture cédée à
MAROC FACTORING

**Votre
client**

DH

MAROC FACTORING
GROUPE BMCE



Financement à court terme

Financement hors circuit bancaire

d. Billets de trésorerie :

Ce sont des titres de créances émis par une entreprise pour financer ses besoins de trésorerie. Ces titres doivent être domiciliés dans un établissement de crédit , et aussi est un moyen de financement souple pouvant être ajusté en temps et en montant aux besoins , et que seules les grandes entreprises peuvent utiliser ce moyen de financement.

Financement à court terme

Financement par le circuit bancaire

a) Crédits de trésorerie :

Les crédits de trésorerie sont des prêts non affectés
exemple : facilités de caisse , découvert bancaire.

Financement à court terme

Financement par le circuit bancaire

b) Financement des stocks :

- Le warrant :

C'est un billet à ordre par lequel le souscripteur s'engage à payer une somme d'argent à une certaine échéance , et donne des marchandises comme garantie.

- Crédits de compagne :

Ce sont des crédits destinés à financer les stocks et le cycle d'exploitation des entreprises à activité saisonnière.

Financement à court terme

Financement par le circuit bancaire

c) Financement des créances clients par mobilisation des créances commerciales :

Escompte :

L'escompte est défini comme un crédit par lequel le banquier met à la disposition du porteur d'un effet de commerce non échu le montant de cet effet, déduction faite des agios et commissions bancaires, ce concours bancaire a pour objet d'anticiper le paiement de la créance par le débiteur.

- Lorsque le bénéficiaire d'un effet de commerce souhaite disposer de fonds rapidement (avant l'échéance), il peut remettre l'effet à l'escompte auprès de sa banque.
- La banque met alors les fonds à la disposition du bénéficiaire, mais prélève en rémunération du service rendu des *agios* et la TVA correspondante.
- Les agios : **Intérêts** sont calculés sur la valeur nominale de l'effet: taux d'intérêt annuel applicable au prorata temporis (nombre de jour compris entre la date de la remise à l'escompte et la date de l'échéance) + **Commissions de service** + **TVA 10%**

Exemple de l'escompte

- ✓ Le 15/03/2010, le fournisseur YASSER adresse à son client Kamal la facture N°01 :
Montant brut : 10 000 DH, remise de 10 %, TVA au taux normal.
- ✓ 20/03, le fournisseur tire sur son client Kamal une lettre de change N°AD1 au 30/04.
- ✓ 22/03, le client accepte la lettre de change N°AD1.

Facture N°01 :

Montant Brut : 10 000 DH

Remise de 10% : 1 000 DH

Net commercial : 9 000 DH

TVA 20%: 1 800 DH

Net à payer TTC : 10 800 DH

- ✓ Le 25 /03, l'entreprise YASSER a remis à l'escompte la lettre de change N°AD1.
- ✓ Le 28/03, l'entreprise YASSER a reçu le bordereau d'escompte : Taux d'intérêt 8%, commissions bancaires 50 DH, TVA 10%..

Exemple de l'escompte

Calcul des intérêts :

Le nombre de jours : (31-25)+30 + 1 jour de banque = 37 jours.

Le montant des intérêts = 10 800 x 8% x (37/360) = 88,8 DH.

Commission : 50 DH.

TVA : (50 + 88,8) X 10% = 13,88.

25/03

		Aucune écriture		
		28/03		
5141		Banque	10 647,32	
63115		Intérêts bancaires et sur opérations de financement	88,8	
6147		Services bancaires	50	
34552		Etat, TVA récupérable sur les charges	13,88	
5520		Crédit d'escompte		10 800
			compta-cours.com	

Placement à court terme

■ Critères de choix des placements :

🕯 La rentabilité

🕯 La sécurité

Placement à court terme

■ Facteurs de décision :

- 🕯 Durée prévue du placement (Durée certaine ou probable des excédents de trésorerie),
- 🕯 Anticipation sur l'évolution des taux d'intérêt et des taux de change dans le cas de placement en devise,
- 🕯 Attitude de l'entreprise par rapport au risque en capital,
- 🕯 Régime fiscal,
- 🕯 Taille: une PME choisira des placements plus simple, plus souples, moins risqué,
- 🕯 Montant total et montant unitaires des placements.

Placement à court terme

Les placements bancaires:

Dépôt à terme : il consiste en un dépôt de fonds sur un compte spécial, pour une durée d'au moins un mois, à l'aide d'une lettre de blocage. Le taux de rémunération est fixé librement, d'un commun accord, entre la banque et l'entreprise, pour les placements supérieurs à un mois de blocage.

Bons de caisse : Ce sont des titres négociables représentatifs d'une créance à court ou à moyen terme. Ils sont à ordre ou au porteur. Ils sont généralement émis par les banques. Le taux d'intérêt est librement négociable. Il existe des bons à échéance fixe et des bons d'épargne à intérêts progressifs. La durée se situe entre un mois et cinq ans. Ils sont remboursables à tout moment à l'issue du troisième mois.

Placement à court terme

Les placements directs sur le marché monétaire

Ces placements se font à travers l'**acquisition** de **titres financiers** émis par différents opérateurs (Banques, institutions financières, Trésor, entreprise etc...).

Ces titres peuvent être regroupés sous le générique de "**Titres de Créances Négociables**" (**TCN**) et concerner différents titres tel que les **Bons du Trésor (BT)**; les **certificats de dépôts négociables (CDN)** ; les **Billets des Sociétés de Financement (BSF)**; les **Billets de Trésorerie (BTr)**.

Placement à court terme

Les placements directs sur le marché monétaire

Les bons du Trésor, dette dite souveraine car émise par l'Etat, sont sensés être émis avec les taux de rémunération minima sur le marché à durée de placement donnée.

Les titres émis par les autres intervenants, le sont à des taux plus élevés que ceux servis sur les Bons de Trésor, pour rémunérer le risque supposé de chaque émetteur.

Les CDN, BSF sont émis sur des durées variables de 10 jours à 7 ans. Les billets de trésorerie sont émis par les entreprises et placés par leurs banques sur des durées inférieures à 1'année.

Ces émissions sont assujetties aux procédures et au contrôle du conseil Déontologique en valeurs Mobilières (CDVM).

Placement à court terme

Les placements directs sur le marché financier

Ces placements se font à travers l'**acquisition** de **valeurs mobilières** en l'occurrence les **actions** et les **obligations**.

Placement à court terme

Les placements directs sur le marché financier

Action: Une action est un titre de propriété avec des spécificités propres. Chaque action d'une entreprise représente une fraction du capital social de celle-ci et fait de son détenteur, l'actionnaire, l'un des "propriétaires" de l'entreprise.

Etre actionnaire dans une entreprise confère les droits suivants :

- ✓ Le droit au dividende
- ✓ Le droit de regard sur la gestion de l'entreprise
- ✓ Le droit de vote lors des assemblées
- ✓ Le droit à une partie de l'actif net de l'entreprise en cas de liquidation

Placement à court terme

Les placements directs sur le marché financier

Obligation: Une obligation n'est pas un titre de propriété mais un titre de créance. Là où une action est une part du capital social d'une entreprise, l'obligation est une part de la dette d'une entreprise que celle-ci s'engage à rembourser.

Ainsi, le détenteur d'une obligation n'est pas un associé comme c'est le cas pour les actions mais un créancier de l'institution qui l'a émise. Il est assuré du remboursement du montant du prêt (le principal) et le paiement d'un intérêt.