

Correction budgets et rentabilité

EXERCICE 2 (10 points)

Une entreprise vous présente les prévisions suivantes pour l'exercice N.

Prévision des ventes HT

JANVIER	FEVRIER	MARS	AVRIL
600 000	500 000	650 000	730 000

Les clients payent moitié comptant et moitié le mois suivant. La TVA sur les ventes est de 20 %.

Achats de matières premières HT

JANVIER	FEVRIER	MARS	AVRIL
400 000	350 000	270 000	400 000

Les achats de matières premières sont décaissés le mois suivant. La TVA sur les achats de matières premières est de 20 %.

Charges externes HT

JANVIER	FEVRIER	MARS	AVRIL
30 000	45 000	50 000	70 000

Seule la moitié des charges externes est passible d'une TVA à 20 %, l'autre moitié n'est pas assujettie à la TVA.

Les charges externes sont décaissées le mois même

D'autre part, l'entreprise a prévu d'acquérir en mars une voiture de livraison (immobilisation) pour une valeur HT de 10 000 euros. Le règlement de cette acquisition est prévu pour le 27 mars. La TVA sur cette immobilisation est de 20 %.

Frais de distribution : il s'agit des commissions mensuelles des commerciaux égales à 10 % du CA HT mensuel. Elles ne sont pas soumises à la TVA.

Ces commissions sont réglées le mois suivant la réalisation des ventes. Ainsi, par exemple, les commissions sur les ventes de janvier sont décaissées en février et ainsi de suite.

Au bilan au **31 / 12/ N-1**, on a :

- créances clients TTC : 250 000 euros encaissables en janvier N ;
- dettes fournisseurs TTC : 300 000 euros décaissables en janvier N
- dettes diverses (commissions) : 5 000 euros décaissables en janvier N
- TVA à décaisser : 25 000 décaissable en janvier N
- Trésorerie au 31/12/N-1 : 200 000

TRAVAIL A FAIRE

Remplir les tableaux suivants afin de déterminer le budget de trésorerie

1) Budget de TVA

	JANVIER	FEVRIER	MARS	AVRIL
TVA collectée	Inconnu	120 000	100 000	130 000
-TVA déductible sur achats de matières premières	Inconnu	80 000	70 000	54 000
- TVA déductible sur charges externes	Inconnu	3000	4 500	5 000
- TVA déductible sur immos	Inconnu			2000
= TVA à décaisser	25 000	37 000	25 500	69 000

2) Budget des décaissements

	JANVIER	FEVRIER	MARS	AVRIL
TVA à décaisser	25 000	37 000	25 500	69 000
Dettes fournisseurs	300 000			
Achats de MP TTC		480 000	420 000	324 000
Charges externes TTC	33 000	49 500	55 000	77 000
Frais de distribution(commissions)	5 000	60 000	50 000	65 000
Immobilisation TTC			12 000	
Total décaissements	363 000	626 500	562 500	535 000

3) Budget des encaissements

	JANVIER	FEVRIER	MARS	AVRIL
Créances clients TTC	250 000			
Ventes janvier TTC	360 000	360 000		
Ventes février TTC		300 000	300 000	
Ventes mars TTC			390 000	390 000
Ventes avril TTC				438 000
Total encaissements	610 000	660 000	690 000	828 000

4) Budget de trésorerie

	JANVIER	FEVRIER	MARS	AVRIL
Trésorerie initiale	200 000	447 000	480 500	608 000
Encaissements	610 000	660 000	690 000	828 000
Décaissements	363 000	626 500	562 500	535 000
Trésorerie finale	447 000	480 500	608 000	901000

Exercice 4. (5 points)

Une entreprise a la structure de financement suivante : capitaux propres 200 000 euros et dettes financières : 100 000 euros. On a pour N :

- CA : 120 000 euros
- Coûts variables d'exploitation : 60 000 €
- Coûts fixes d'exploitation : 15 000 €
- taux d'intérêt avant IS : 6 %
- IS : 1/3

1) Calculer la rentabilité économique

Résultat d'exploitation = $120\,000 - 60\,000 - 15\,000 = 45\,000$ (avant

IS Résultat d'exploitation après IS = $45\,000 \times (2/3) = 30\,000$ RE = 30

$000 / (200\,000 + 100\,000) = 10\%$

2) Calculer la rentabilité financière. On rappelle que : résultat net = résultat d'exploitation après IS – charges financières après IS

Résultat d'exploitation avant IS : 45 000

-Charges financières : $100\,000 \times 0,06 = 6000$

= 39 000 (résultat

imposable) -IS : 13 000

= Résultat net : 26 000

RF = $26\,000 / 200\,000 = 13\%$

3) Retrouver la rentabilité financière grâce à la formule de l'effet de levier. Conclure.

$$10 + (100\,000 / 200\,000) \times (10 - 4) = 13\%L$$

$$\text{Le taux d'intérêt après IS} = 6\% \times (2/3) = 4\%$$

La rentabilité financière augmente grâce à l'endettement. Effet de levier = 3 %

3) Reprendre les questions 1 et 2 et 3 avec un CA de 80 000 euros, les CV et CF étant inchangés. Conclure.

Avec un CA de 80 000 , RF est négative. Prenons un CA de **90 000 euros**

$$R \text{ exploitation} = 90\,000 - 60\,000 - 15\,000 = 15\,000$$

$$R \text{ exploitation après IS} = 10\,000$$

$$RE = 3,33\%$$

$$RF = 3,33 + (100\,000 / 200\,000) \times (3,33 - 4) = 3\%$$

L'effet de levier est négatif. RF chute car RE est inférieur au taux d'intérêt.

FORMULES :

RE = résultat d'exploitation après IS / (capitaux propres + dettes financières)

RF = résultat net / capitaux propres

Formule de l'effet de levier : RE + (Dettes financières / capitaux propres) x (RE – taux d'intérêt après IS) = RF