

Thème 06 Gestion de l'encaisse

Lecture :
Fundamentals Of Corporate Finance
Chapitres 18 & 19

Gestion de l'encaisse

- Partie A : financement de l'encaisse (Ch. 18)
 - Source de liquidités et NWC
 - Les cycles de liquidité
 - La politique de financement court terme
 - Le budget
 - L'emprunt court terme
- Partie B : Gestion de l'encaisse (Ch.19)
 - Détenir l'encaisse et le solde cible
 - Les éléments en transit
 - L'investissement CT

Gestion de l'encaisse

- **Introduction:**

- **La finance *long terme* :**

- États financiers prévisionnels, politique de dividendes, structure financière, financement publique en actions ou obligations

- **La finance *court terme* :**

- **Le «Working Capital Management» ou le fonds de roulement**
 - Niveau d'encaisse sécuritaire
 - Niveau d'emprunt court terme et les outils
 - Niveau de crédit clients
 - Niveau d'inventaire cible

Source de liquidité et NWC

- **Quelques rappels :**

- **Actifs courants** : l'encaisse ajoutée à tous les actifs convertibles rapidement sans dépréciation

- Par ordre de liquidité : Encaisse, placements à court terme, comptes clients, inventaire.

- **Passifs courants** : les obligations financières qui réclament un paiement en encaisse dans une durée d'un an ou un cycle d'opération

- Comptes fournisseurs, dépenses payables telles que salaires, impôts... et remboursement court terme

Source de liquidité et NWC

- **Quelques rappels : Le Bilan**

Actif

Actifs Court Terme

Encaisse
Placements à court terme
Comptes Clients
Stocks

Actifs Long Terme

Biens corporels
Biens incorporels (actifs intangibles)

Passif

Passifs Court Terme

Emprunt CT
Comptes Fournisseurs
Partie à court terme de la dette à long terme

Passifs Long terme

Dette Long Terme

Fonds propres

Capital Actions ordinaires
Capital Actions privilégiées
Bénéfices non-répartis

Source de liquidité et NWC

- **Les équations**



Fonds de roulement (**NWC**) = Actif CT – Passif CT

NWC + Immobilisations = Dette Long Terme + Fonds Propres

Or NWC = [**Encaisse** + autres Actifs CT] – Passif CT

Donc Encaisse = $P_{LT} + E + P_{CT} - \text{Autres } A_{CT} - A_{LT}$

Encaisse = Dette LT + Fonds Propres + Passif CT – Autres Actifs CT – Actifs LT



$$A = D + E$$

$$A_{CT} + A_{LT} = P_{CT} + P_{LT} + E$$

$$NWC = A_{CT} - P_{CT}$$

$$A_{CT} - P_{CT} + A_{LT} = P_{LT} + E$$

$$\text{Cash + Other } A_{CT} - P_{CT} + A_{LT} = P_{LT} + E$$

Sources de liquidité et NWC

- **La liquidité:**
 - **Augmentation :**
 - Dette long terme : emprunt
 - Fonds propres : vente d'actions, nouvelles ou autres
 - Passif court terme : obtenir des délais de paiement ou une facilité d'encaisse à 90 jours
 - Actif court terme : vendre l'inventaire, réduire le délai de paiement des clients
 - Actif long terme : vendre des immobilisations
 - **Utilisations:**
 - Dette long terme : remboursement
 - Fonds propres : rachat d'actions ou paiement de dividende
 - Actif court terme : augmenter l'inventaire, accorder des facilités de paiement plus généreuses aux clients
 - Actif long terme : investir dans des immobilisations

Les cycles de liquidité

- **Le cycle d'exploitation :**
 - La période comprise entre l'acquisition de l'inventaire et l'encaissement des comptes clients

Cycle d'exploitation = Durée d'inventaire + Durée des comptes clients

Les cycles de liquidité

- **Exemple : Le cycle d'exploitation :**

Extrait du Bilan	année t-1	Année t	Moyenne
Inventaire	2000	3000	2500
Comptes clients	1600	2000	1800
Comptes fournisseurs	750	1000	875

Extrait de l'états des résultats	année t
Ventes nettes	11500
Coût marchandises vendues	8200

Cycle d'exploitation = durée inventaire + durée C. Clients

Cycle d'exploitation = 111.3 + 57 = 168 jours

NB: La durée de l'inventaire et de la durée des comptes clients est calculée à partir de leur valeur moyenne

Les cycles de liquidité

- **Le cycle de l'encaisse :**
 - La période comprise entre l'encaissement des comptes clients et le moment de payer notre inventaire

Cycle d'encaisse = Cycle d'exploitation - Cycle fournisseurs

Les cycles de liquidité

- **Exemple : Le cycle de l'encaisse**

Extrait du Bilan	année t-1	Année t	Moyenne
Inventaire	2000	3000	2500
Comptes clients	1600	2000	1800
Comptes fournisseurs	750	1000	875

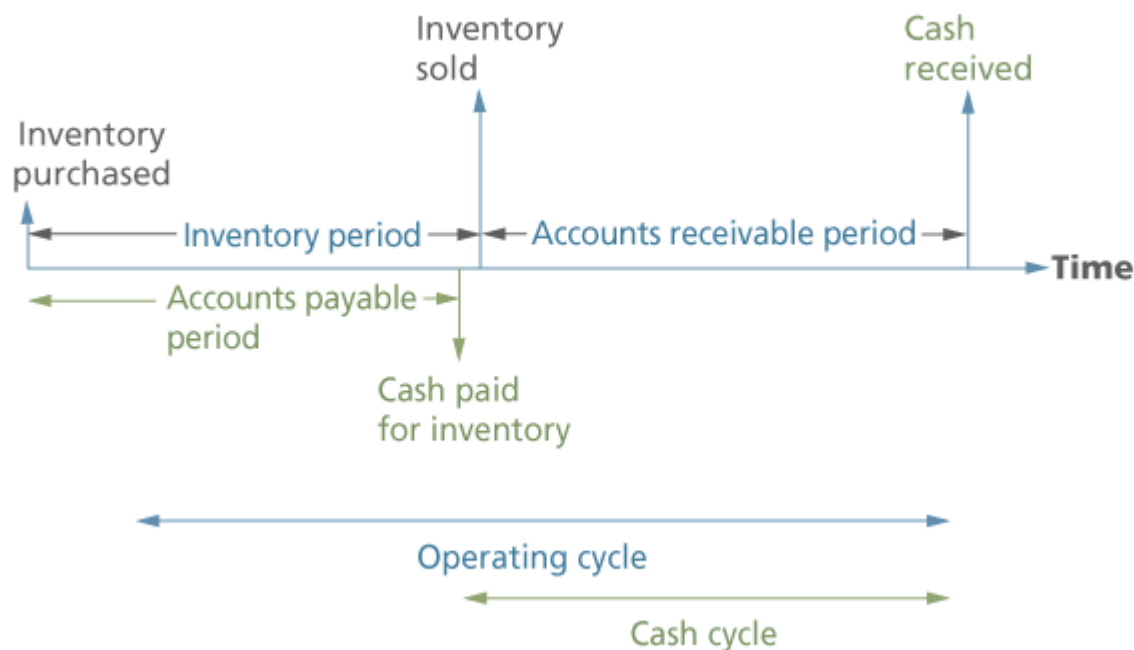
Extrait de l'états des résultats	année t
Ventes nettes	11500
Coût marchandises vendues	8200

Cycle d'encaisse = Cycle d'Exploitation - durée C. fournisseurs

Cycle d'encaisse= 168 - 39 = 129 jours

Les cycles de liquidité

- **Le cycle de l'encaisse :**
 - Pensez « créations de liquidité », plus vite est toujours mieux



La politique de financement court terme

- **Politique flexible** (conservatrice) : haut ratio

- Garder une encaisse et des investissements court terme importants
- Garder un haut niveau d'inventaire
- Octroyer et obtenir un haut niveau de crédit chez les fournisseurs (haut niveau de comptes clients et fournisseurs)

Plus coûteux
Plus de ventes

- **Politique restrictive** (agressive) : bas ratio

- Bas niveau d'encaisse, d'investissements court-terme et d'inventaire
- Et abaisser le crédit de nos clients (bas niveau de compte clients)

Moins coûteux
Moins de ventes

Prix plus élevé

La politique de financement court terme

- **Remarques :**

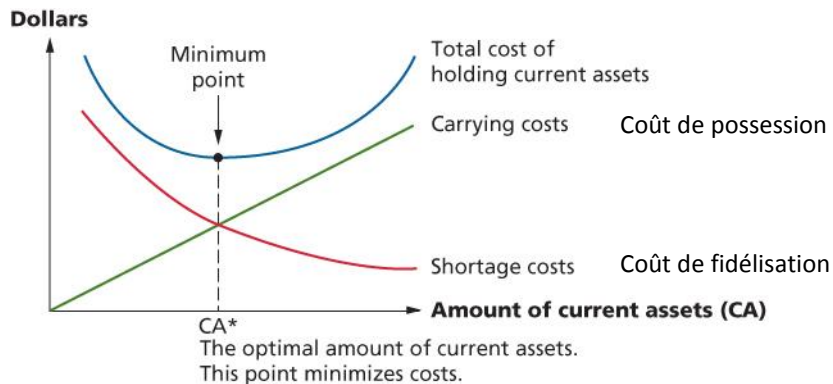
- Pour déterminer **le niveau optimal d'actifs à court terme**, il faut calculer les coûts des différentes politiques. **L'objectif est de comparer les coûts** d'une politique flexible avec ceux d'une politique restrictive et d'arriver au compromis le plus satisfaisant
- Il existe deux types de coûts
 - Les coûts de possession (carrying cost)
 - Les coûts de fidélisation (shortage cost)

La politique de financement court terme

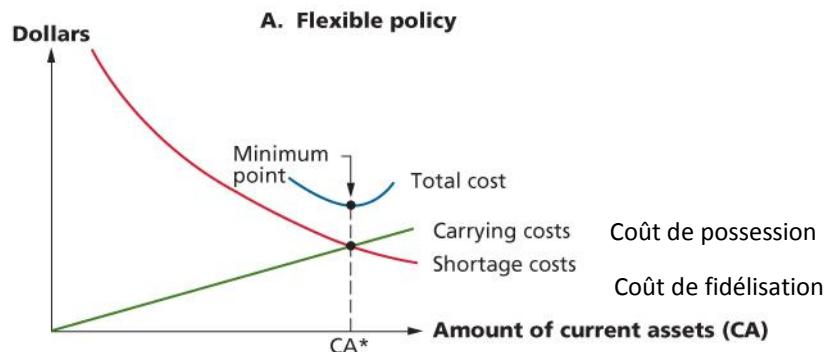
- **Les coûts de possession** (carrying costs)
 - Les coûts qui **augmentent** lorsque le niveau d'investissement de l'entreprise dans son actif court terme **augmente**
 - Plus l'entreprise investit dans son actif CT, plus les coûts de possession augmentent
 - Il s'agit du coût d'opportunité de détenir des actifs court-terme, ainsi que des coûts de maintien de la valeur économique de ces actifs
 - Le rendement court terme des investissements est généralement plus bas que le rendement réalisé par l'entreprise si elle plaçait la valeur de ces actifs
 - Mais le coût associé à emprunter ou à faire défaut est plus élevé, voire énorme

La politique de financement court terme

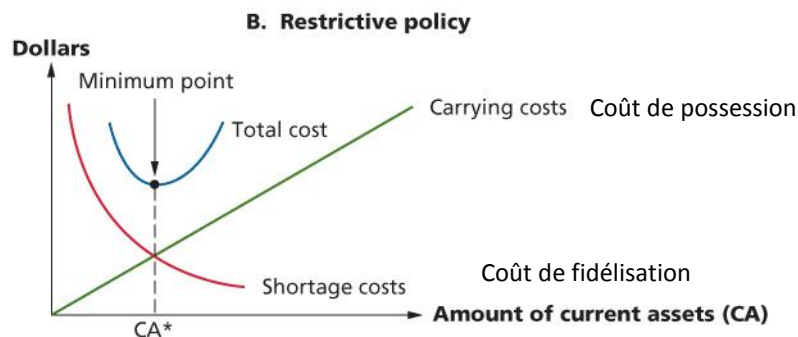
- **Les coûts de fidélisation** (shortage cost)
 - Les coûts qui **diminuent** lorsque le niveau d'investissement de l'entreprise dans son actif court terme **augmente**
 - Plus l'entreprise investit dans son actif CT, plus les coûts de fidélisation diminuent
 - Deux types de coût de fidélisation
 - Les coûts de passation de commandes d'actifs court terme, liquidité ou inventaire
 - Les coûts liés à l'absence de réserve de sécurité, ventes perdues, diminution de l'achalandage...



- Les coûts de possession augmentent en fonction du niveau d'investissement dans les actifs CT.
- Les coûts de fidélisation diminuent en fonction du niveau d'investissement dans les actifs CT.



- Une politique flexible (garder un haut niveau d'actifs court terme) fonctionne mieux lorsque les coûts de possession sont peu élevés par rapport aux coûts de fidélisation

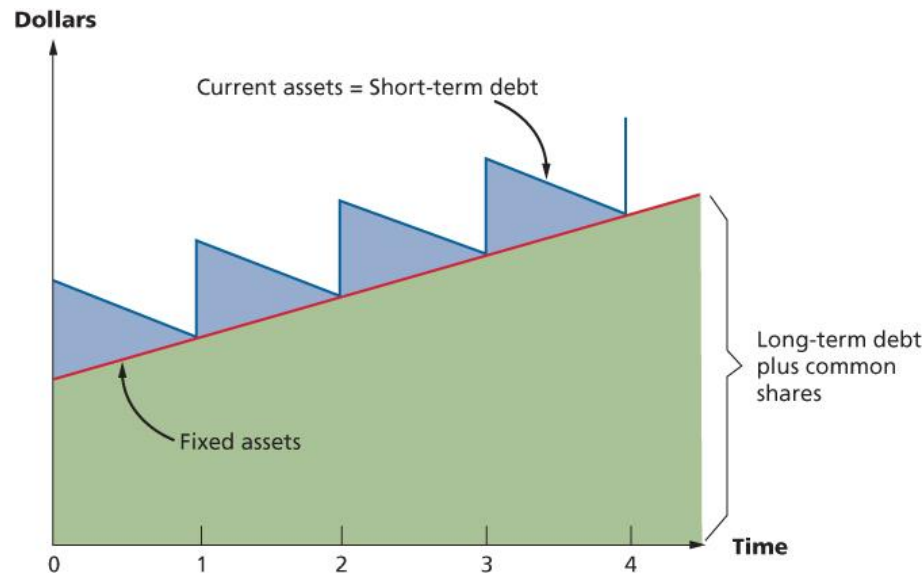


- Une politique restrictive fonctionne mieux lorsque les coûts de possession sont très élevés par rapport aux coûts de fidélisation

La politique de financement court terme

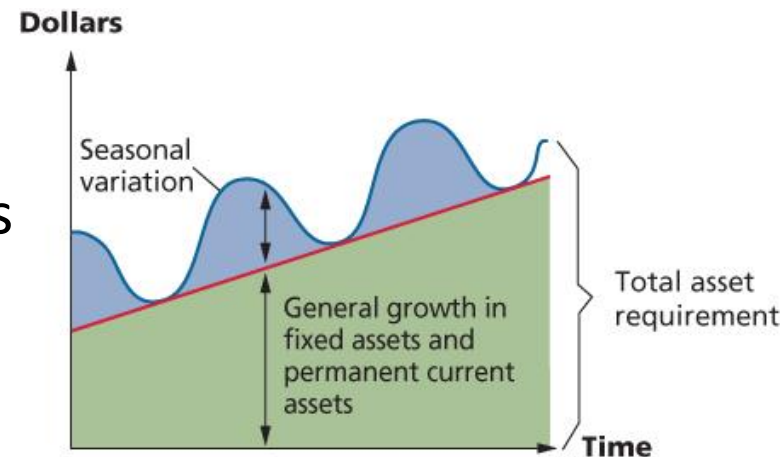
- **Le financement : un cas idéal**

- Dans un monde parfait, on peut toujours financer l'actif CT avec une dette CT et l'actif LT avec une Dette LT. Le fonds de roulement est donc nul



La politique de financement court terme

- **Le financement** : Dans un monde moins parfait
 - Le niveau d'investissement CT peut difficilement être nul et l'investissement long terme peut varier
 - On peut observer :
 - Tendance à la croissance
 - Variation saisonnière
 - Des fluctuations indépendantes des deux premiers points
 - Des actifs CT permanent (niveau minimum constant)



La politique de financement court terme

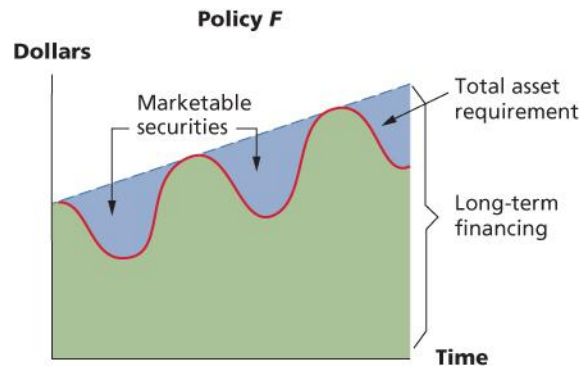
- **Financement optimal: critères**
- **Réserve de liquidités**
 - Avantages
 - Quelques surplus pour réduire le coût d'emprunt
 - Limite la détresse financière
 - Offre l'opportunité de profiter de certaines occasions avantageuses
 - Inconvénients
 - Le rendement CT des actifs est moins important que celui des actifs LT
 - Et en théorie, la VAN des investissements financiers est nulle

La politique de financement court terme

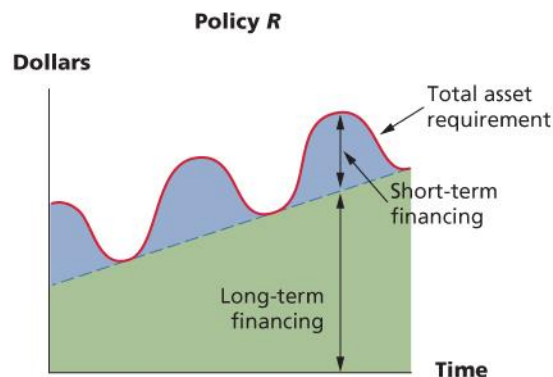
- **Financement optimal: critères**
- **Opération de couverture à terme**
 - Faire correspondre la maturité des actifs avec celle de leur financement
 - Actif CT avec Emprunt CT
 - Actif LT avec Dette LT et fonds propres
 - L'asynchronisme est très risqué
- **Taux d'intérêt relatif**
 - Taux CT normalement moins élevé que Taux LT, donc le financement CT (dette CT) peut être une bonne option
 - Mais en cas de hausse des taux ou de détresse financière, l'entreprise pourrait ne pas pouvoir se refinancer

La politique de financement court terme

- **Financement extrême :**



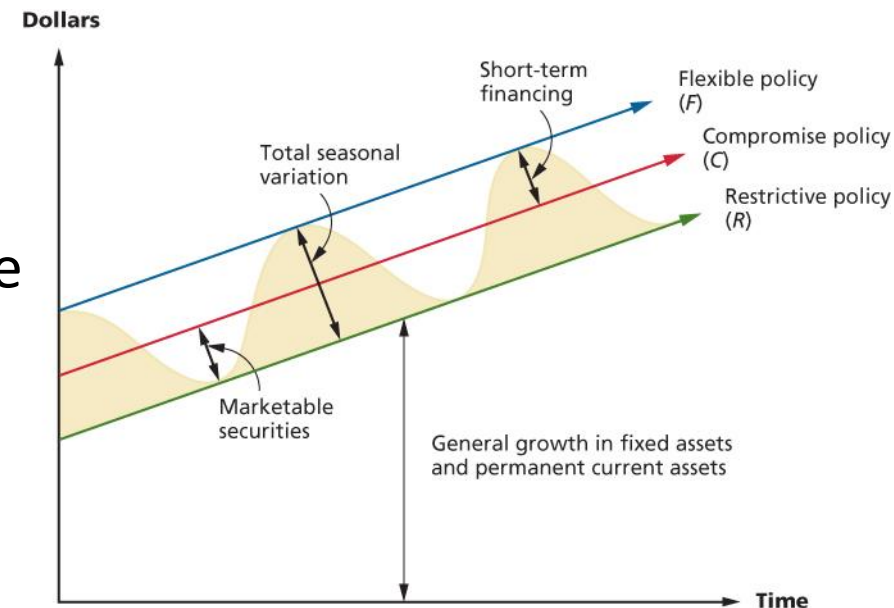
- **Politique flexible** : Existence permanente d'un surplus de liquidités et un important investissement en titres CT: financement interne



- **Politique restrictive** : financement externe
 - Actif CT (variation saisonnière) financé par emprunt CT
 - Actif LT financer par $D_{LT} + E$

La politique de financement court terme

- **Financement optimal :**
 - Existence d'un surplus de liquidités pour financer les variations saisonnières
 - L'excédent de réserve est investi dans des titres CT
 - L'emprunt CT est utilisé pour le cas où cette réserve est épuisée
 - L'actif LT et la partie permanente de l'actif CT est financée avec de la Dette LT + E



Le budget

- **Le Budget de caisse:**

- **Définitions** : Les prévisions d'encaissements et de décaissements (entrées et sorties de fonds) pour la prochaine période de planification

- Outil #1 en planification de financement court terme
 - Permettent d'identifier les périodes de surplus d'encaisse ou d'emprunt
 - Permettent de chercher des sources de financement avant d'être en détresse ou simplement dans le besoin

Le budget

- **Le Budget de caisse: Exemple**

- Resto Class :

- *Estimation des ventes futures*

Q1	Q2	Q3	Q4	Q1 + 1 année
500\$	600\$	650\$	800\$	550\$

- *Comptes clients:*

- Début à 250\$, durée à 30 jours

- *Comptes fournisseurs:*

- Début à 125\$, achat de 50% des ventes du mois suivant, payable à 45 jours

- *Autres dépenses :*

- Salaires, impôts et autres : 25% des ventes

- Intérêts sur emprunt et dividendes, total de 50\$

- Investissement important prévu à Q2 de 400\$

- *Encaisse initiale de 100\$ et solde minimum de 50\$*

Le budget

- **Ventes et recouvrement d'encaisse :**
 - la durée de 30 jours implique que chaque trimestre, 2/3 des ventes sont collectées et le 1/3 restant le sera le trimestre suivant

	Q1	Q2	Q3	Q4
C. Clients début	250	167	200	217
Ventes	500	600	650	800
Encaissement total	583	567	633	750
C. Clients Fin	167	200	217	267

Le budget

- **Les sorties de fonds**

- Payables à 45 jours implique que chaque trimestre, 50% des CMV **du trimestre suivant** sont payées et le 50% restant le sera le trimestre suivant
- Début CF_{-1} à 125\$

	Q1	Q2	Q3	Q4
Ventes	500	600	650	800
Paielement du C. Fournisseurs	275	313	363	338
Salaires, impôts et autres (25%)	125	150	163	200
Investissements en capital		400		
Intérêts et Dividendes	50	50	50	50
Sorties totales	450	913	575	588

Le budget

	Q1	Q2	Q3	Q4
Ventes	500	600	650	800
Encaissement total	583	567	633	750
Sorties totales	450	913	575	588
Entrées Nettes	133	-346	58	162
Encaisse début	100	233	-113	-54
Entrées Nettes	133	-346	58	162
Encaisse de fin	233	-113	-54	108
Encaisse minimum 50\$				
Surplus cumulés (déficit)	183	-163	-104	57

Le budget

- **Financement court terme**

- L'entreprise aura besoin d'une ligne de crédit court terme au Q2. On fait l'hypothèse d'un taux annuel de 12% pour le calcul des intérêts.
- Elle devrait cependant être capable de rembourser à la fin de Q4

	Q1	Q2	Q3	Q4
Ventes	500	600	650	800
Surplus cumulés (déficit)	183	-163	-104	57

Le budget

	Q1	Q2	Q3	Q4
Encaisse début	100	233	55	50
Entrées Nettes	133	-346	58	163
Financement net CT		168		
Intérêts sur le financement CT			5	3
Remboursement du financement CT			58	105
Encaisse de fin	233	55	50	105
Surplus encaisse	183	5	0	65
Financement CT – début	0	0	168	105
Variation Dette CT	0	168	-58	-105
Financement CT - fin	0	168	105	0

Le budget

- **Remarques:**

- La difficulté d'encaisse vient d'un investissement en capital de 400\$ en Q2
 - Une politique très flexible pourrait choisir d'émettre de la dette à long terme de 400\$
 - Une politique très restrictive ira financer le seul surplus, car le recouvrement est très court
- A ce stade, le risque financier de l'entreprise sera évalué par les créanciers afin de décider de l'outil de financement le plus adapté

L'emprunt court terme

- **Le crédit de fonctionnement**

- Emprunt négocié auprès des banques généralement par une petite entreprise pour financer ses activités quotidiennes
- Peut être garanti ou non par un bien offert en nantissement
- Dans le cas d'entreprise possédant une très forte cote de crédit, cette facilité peut être négociée sans garanties sur la base de projections de flux monétaires futurs
- Dans le cas de marge non garantie, une assurance est généralement facturée
- Dans tous les cas, des frais de comptabilité et de gestion des prêts, ainsi qu'un taux d'intérêt

L'emprunt court terme

- **Le crédit de fonctionnement**

- La compensation de la banque : Le taux variable ajusté d'une prime de risque évaluée selon les critères suivants

Factors mentioned in the credit files	Factor	Percent of Mentions (1,539 cases)
	1. Economic environment	6.1%
	Opportunities and risks	
	2. Industry environment	40.4
	Competitive conditions, prospects, and risks	
	3. Client's marketing activities	30.8
	Strategies, strengths, and weaknesses	
	4. Firm's operations management	59.5
	Strengths and weaknesses	
	5. Client's financial resources, skills, and performance	44.9
	Financial management expertise	84.8
	Historical or future profitability	41.6
	Future cash flows	20.5
	Future financing needs (beyond the current year)	
	6. Management capabilities and character	79.6
	Strengths and weaknesses	95.1
	Length of ownership of the firm	57.1
	Past management experience relevant to the business	
	7. Collateral security and the firm's net worth position	97.7
	8. Borrower's past relationship with bank	65.3

Source: Larry Wynant and James Hatch, *Banks and Small Business Borrowers* (London: University of Western Ontario, 1991), p. 136.

L'emprunt court terme

- **La lettre de crédit:**

- Document écrit provenant de la banque et stipulant que de l'argent sera versé si certaines conditions énoncées dans le document sont respectées (envoi de marchandises, par ex). Il s'agit d'un engagement de la banque de l'acheteur à payer le vendeur si certaines conditions sont vérifiées
- Révocable (annulable) ou non révocable en fonction des conditions stipulées

L'emprunt court terme

- **Les emprunts garantis**

- **Garantie de 1^{er} ordre** : l'encaisse, les investissements de trésorerie court terme ou tout actif dont la valeur ne dépend pas des activités de l'entreprise
- **Garantie de 2^e ordre** : les comptes clients, les stocks ou une combinaison des deux
 - Une marge peut être établie sur 75% des comptes clients à 90 jours et de 50% sur les stocks, car moins liquides
 - Par envoi de facture de vente, l'entreprise peut emprunter 75% de la valeur des C.C.
 - l'emprunteur garde la responsabilité des comptes

L'emprunt court terme

- **Obligations contractuelles ou clauses restrictives (covenants)**
 - Lors de l'obtention du prêt, l'entreprise s'engage à exécuter certaines actions et/ou respecter certaines contraintes dans l'intérêt des créanciers

Loan conditions for
approved bank credits
in the credit file
sample

*Adds up to more than 100
percent because of multiple
responses.

Source: Larry Wynant and James
Hatch, *Banks and Small Business
Borrowers* (London: University of
Western Ontario, 1991), p. 173.

Condition	Percent of Cases* (1,382 cases)
Postponement of shareholder claims	39.8%
Life insurance on key principals	39.4
Fire insurance on company premises	35.7
Accounts receivable and inventory reporting	27.8
Limits on withdrawals and dividends	11.9
Limits on capital expenditures	10.5
Maintenance of minimum working capital levels	2.9
Restrictions on further debt	2.5
Restrictions on disposal of company assets	1.7
Maintenance of minimum cash balances	0.9
Other conditions	6.2

L'emprunt court terme

- **Affacturation (factoring)**

- L'affacturation est un autre moyen de financement
- Les comptes clients sont cédés (vendus) à une compagnie d'affacturation moyennant un coût de 1 à 3% (chiffre ancien). Ce coût varie en fonction de la qualité des comptes
- L'entreprise s'occupe du recouvrement des créances et constitue ainsi une assurance pour l'entreprise de recouvrir au moins 85% de ces C.C à des échéances préétablies ou à échéance
 - Le mandat inclut de ne pas s'aliéner les clients par des pratiques de recouvrement douteuses ou agressives

L'emprunt court terme

- **Créances titrisées**

- Les grandes entreprises peuvent titriser leurs comptes clients pour financer leur activité
- Moins coûteux et risqué qu'un prêt
- Souvent vendues à une société financière filiale en propriété exclusive du même nom
- La filiale émet ensuite des obligations adossées à ces titres de créances
 - Exemple : SEARS et SEARS Canada Receivables Trust

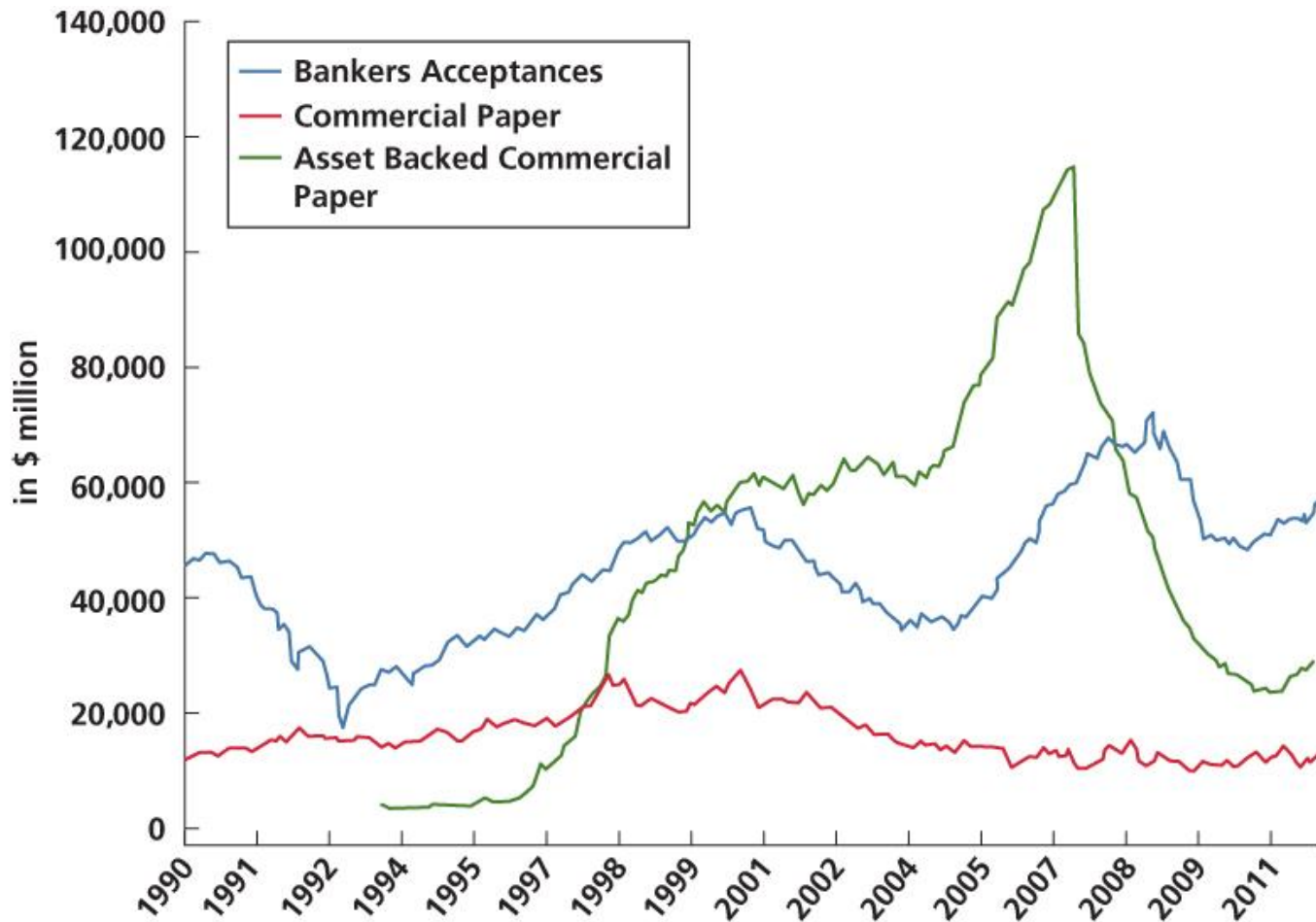
L'emprunt court terme

- **Le crédit de financement des stocks**
 - Emprunt garanti à court terme pour l'achat de stocks (garantie enregistrée et exclusive)
- **Le crédit commercial**
 - L'achat de fournitures à crédit peut être financé par un crédit commercial simple sans obligations, ni restriction constituer par l'octroi de conditions avantageuses par le fournisseur afin de rester concurrentiel
 - L'augmentation des comptes fournisseurs constitue une source de fonds et un financement automatique

L'emprunt court terme

- **Le financement sur marché commercial (money market financing)**
 - Les grandes entreprises avec une excellente cote de crédit peuvent émettre des papiers commerciaux ou des acceptations bancaires
 - Cotés par le Dominion Bond Rating Service (DBRS) et le Canadian Bond Rating Service (CBRS) ils ont une durée de 60 à 90 jours, mais peuvent être aussi longs qu'un an.
 - Garanti par une marge de crédit bancaire spéciale, le coût d'un papier commercial est généralement 1% moins cher qu'un emprunt bancaire.
 - L'acceptation bancaire est une variante du papier. La banque accepte un billet dont elle exige un droit de timbre de 0.2 à 0.75% en échange de la garantie du capital et des intérêts

L'emprunt court terme



Détenir l'encaisse

- **Les raisons de détenir l'encaisse**

- La gestion de la trésorerie a comme objectif fondamental de maintenir l'investissement en argent au plus bas niveau possible, tout en veillant à assurer une exploitation efficace et efficiente de l'entreprise
- Conseil #1 :
 - « recouvrer les créances le plus tôt possible et payer les fournisseurs le plus tard possible »

Détenir l'encaisse

- **John Maynard Keynes (1883-1946)**
 - Dans son ouvrage « *Théorie générale de l'emploi, de l'intérêt et de la monnaie* »(1936), John Keynes a déterminé trois raisons qui justifient l'importance accordée aux liquidités
 - Le motif de précaution
 - Le motif de spéculation
 - Le motif de transaction

Détenir l'encaisse

- **Le motif de précaution**
 - Besoin de détenir des liquidités en guise de marge de sécurité pour servir de réserves financières
- **Le motif de spéculation**
 - Besoin de détenir des liquidités pour tirer profit d'occasions d'investissements additionnels, tels des achats à prix de faveur
- **Le motif de transaction**
 - Besoin de détenir des liquidités pour faire face aux activités normales de décaissement et de recouvrement associées aux opérations en cours

Détenir l'encaisse

- **Remarque** : Gestion de liquidité ou de trésorerie?
 - **La gestion de liquidité** concerne la quantité optimale d'actifs liquides dont une entreprise doit disposer et constitue l'un des aspects de la politique de gestion de l'actif court terme
 - **La gestion de la trésorerie** se rapproche de la façon d'optimiser les mécanismes de recouvrement de l'encaisse et de son décaissement. C'est le sujet de ce chapitre

Détenir l'encaisse

- **Les coûts de la détention de l'encaisse**
 - **Les coûts de renonciation ou de possession** : les coûts liés à un surplus dans l'encaisse qui n'est alors pas utilisé pour d'autres opportunités de rendement, interne ou externe
 - **Les coûts d'emprunt ou de pénurie**: les coûts liés à un manque d'encaisse qu'il faudra compenser en se finançant à court terme
 - **Trade-off** : Pour déterminer son solde d'encaisse cible, une entreprise doit comparer les avantages et inconvénients de détention d'encaisse à ces coûts

Détenir l'encaisse

- **Le solde d'encaisse cible**

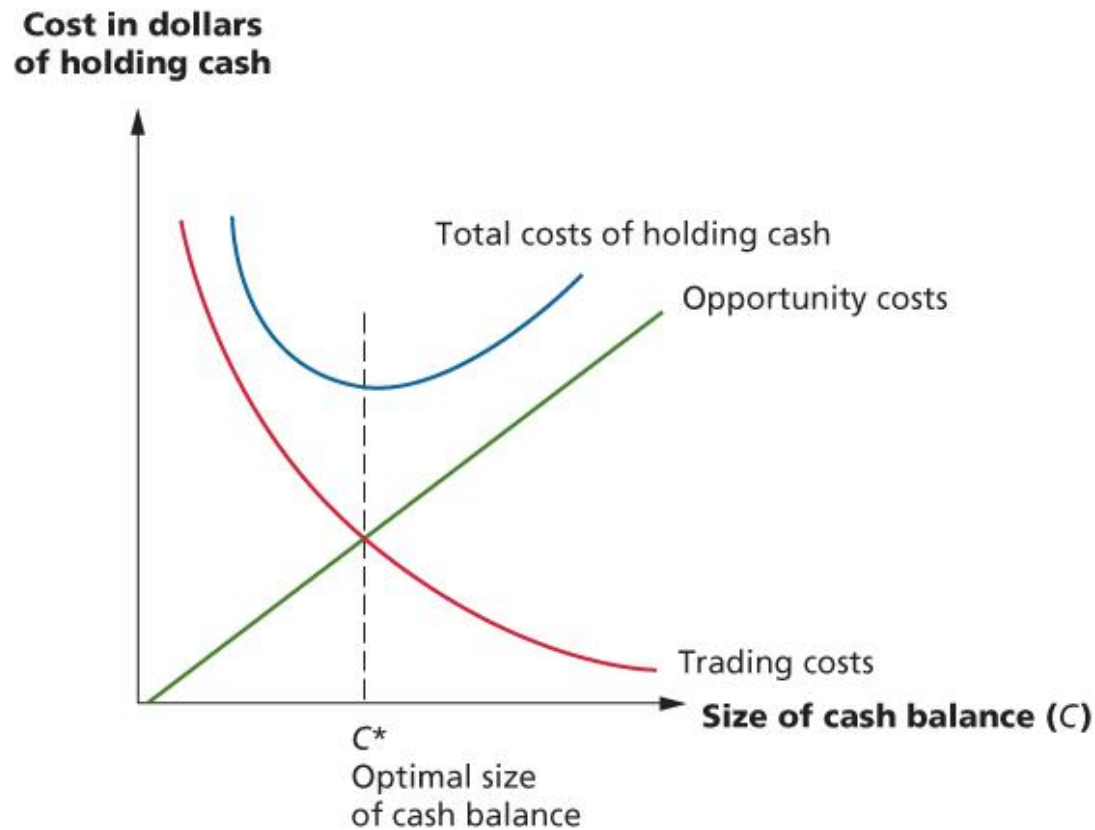
- Niveau d'encaisse souhaité par une entreprise et déterminé par un compromis entre les coûts de possession et les coûts de pénurie (ou frais d'ajustement)

- **Remarque :**

- Politique flexible : encaisse + titres liquides
 - Le coût d'ajustement est alors la somme des frais de transaction de ces titres liquides
- Politique trop flexible : Trop d'encaisse, trop de titres
 - Occasions manquées d'investir dans des projets à VAN positive, donc création de coûts d'agence injustifiés, plus coûteux que les autres coûts de possession et de pénurie

Détenir l'encaisse

- Le solde d'encaisse cible



Détenir l'encaisse

- **Le solde d'encaisse cible**

- Toutes choses égales par ailleurs :

- Plus le taux d'intérêt est élevé, moins le solde d'encaisse cible est élevé
 - Plus le coût de transaction est élevé, plus le solde d'encaisse cible est élevé
 - Plus la volatilité des flux monétaires est importante, plus l'encaisse cible est élevée

Les éléments en transit

- **Les éléments en Transit**

- Différence entre l'encaisse comptable et l'encaisse bancaire représentant l'effet net des chèques retenus dans le processus de compensation

Éléments en transit = solde disponible – solde du livre

– avec

- Solde du livre = solde du grand livre comptable
- Solde disponible = solde disponible ou recouvré du compte bancaire

– **Le solde du compte de banque est le plus important**

Les éléments en transit

- **Le parcours des éléments en Transit**
 - ***Le délai de poste*** : partie du processus de recouvrement et décaissement pendant laquelle les chèques sont en transfert postal. Ce délai tend à diminuer avec l'augmentation des possibilités de paiement électronique
 - ***Le délai de traitement*** : délai entre la réception et l'enregistrement du chèque, puis le transfert à la banque
 - ***Le délai de compensation*** : Temps requis pour la compensation d'un chèque dans le système bancaire
- Du fait de ce parcours, un chèque augmente la valeur au livre bien avant d'être crédité dans le compte. L'inverse est vrai pour un décaissement

Les éléments en transit

- **Exemple :**

- Vous avez 3000\$ dans votre compte chèque
- Vous venez de déposer 2000\$ et envoyer un chèque de 2500\$ à votre fournisseur
 - Quel est le décaissement en transit?
 - Quel est le recouvrement en transit?
 - Quel est le transit net?
 - Quel est le solde du compte?
 - Quel est le solde disponible à la banque?

Les éléments en transit

- **Exemple :**

- Vous avez 3000\$ dans votre compte chèque
- Vous venez de déposer 2000\$ et envoyer un chèque de 2500\$ à votre fournisseur

- Quel est le décaissement en transit? 2500\$
- Quel est le recouvrement en transit? -2000\$
- Quel est le transit net? $2500 - 2000 = 500\$$
- Quel est le solde du compte au livre?

$$3000 + 2000 - 2500 = 2500\$$$

- Quel est le solde disponible à la banque?

$$3000\$$$

- *transit net : si > 0 , le décaissement excède le recouvrement, le compte bancaire contient plus d'argent que le livre. Le transit net = compte – livre

Les éléments en transit

- **Mesurer le transit I:**

- La taille du transit dépend des montants et du délai

Délai = Poste + traitement + compensation

- Supposons un chèque de 1000\$ et des délais de 3 jours postaux, 1 jour de traitement et 1 journée de compensation
- Quel est le Transit moyen journalier?
 - Supposer un mois de 30 jours
 - Transit journalier moyen = $(5 \times 1000 + 25 \times 0) / 30 = 166.67\$$

Les éléments en transit

- **Mesurer le transit II :**

- Il y a rarement qu'un seul chèque en transit...

		Délai (jours)	Transit total
Élément 1	5 000 \$	9	45 000 \$
Élément 2	3 000\$	5	15 000 \$
Total		8 000 \$	60 000 \$

- Moyenne des éléments en transit :
 - $60\,000 / 30 = 2\,000\$$
 - Ou alors: $9/30 \times 5000 + 5/30 \times 3000 = 2\,000\$$
- Moyenne des entrées de fonds :
 - $8\,000 / 30 = 266.67\$$
- Moyenne pondérée des jours de délai de transit:
 - $5/8 \times 9 + 3/8 \times 5 = 7.5$ jours
- Moyenne des éléments en transit :
 - $266.67 \times 7.5 = 2\,000\$$

Les éléments en transit

- **Le coût du transit :**

- Le coût de renonciation découlant de la non-utilisation de cette encaisse
- Par contre, diminuer le transit est un projet qui comporte des coûts

Exemple:

- Supposer un transit moyen journalier de 3000\$ avec un délai de 5 jours
- Le coût du projet de réduire le transit à 2 jours est de 8 000\$
- Est-il profitable pour cette entreprise d'investir dans ce projet visant à réduire le transit?

Les éléments en transit

- **EDI et INTERNET**
- **Electronic Data Interchange** ou Échange de données informatisées
 - Système qui permet le transfert électronique d'informations financières et de fonds qui permet d'éliminer les factures et les chèques papiers
- **Internet et le commerce électronique**
 - Encore quelques problèmes de normalisation et de sécurité, mais les gains existent

Les éléments en transit

- **Accélération du Transit !!!**
 - **Accélérer les recouvrements et ralentir les décaissements**
 - Recouvrement sans intermédiaire
 - Boîtes postales scellées
 - Recouvrement électronique
 - Concentration de l'encaisse
 - Ralentir les décaissements : pas toujours éthique!!!
 - La roue grinçante : faire les chèques à la date de paiement du compte et les mettre dans un tiroir jusqu'à l'appel du fournisseur
 - Choix de banque plus éloignées pour émettre des chèques
 - Compte à solde nul
 - Paiement électronique programmé à la date limite

L'investissement court terme

- **Le marché monétaire ou Money market**
 - Marché des actifs financiers court terme, soit une échéance de 1 an ou moins
 - Bons du trésor, papiers commerciaux (pas garanties), certificats de dépôt, et titres spécifiques titrisés
- **Surplus d'encaisse temporaire**
 - Saisonnalité ou activité cyclique
 - Planification de dépenses d'investissement prévues

L'investissement court terme

- **Caractéristiques des titres à court terme**
 - Les titres les plus utilisés sont souvent d'une durée inférieure à 3 mois
 - Faible risque de taux d'intérêt
 - Faible risque de défaut
 - Forte liquidité
 - Fiscalité favorable en ce qui concerne les dividendes des compagnies canadiennes