

Fiche activité :

Plan du cours

**B. Comment les entreprises se financent-elles ?**

**Objectif 3** : Savoir ce qu'est l'excédent brut d'exploitation et comprendre que les entreprises se financent par autofinancement et financement externe (emprunts bancaires et recours au marché financier, en particulier actions et obligations).

**DOC1 : La situation financière des entreprises en 2017 en France (en milliards d'€)**

<b>Production</b>	<b>2 819</b>
Consommations intermédiaires	1 633
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>1 186</b>
Salaires et traitements	588
Cotisations sociales	190
Impôts sur la production	30
<b>Excédent brut d'exploitation (EBE)</b>	<b>378</b>
Epargne	268
Investissement	279
<b>Capacité (+) ou besoin (-) de financement</b>	<b>- 11</b>

Insee, « Les comptes de la nation en 2017 », Insee Première n°1 697.

1. Faites une phrase donnant la signification de la donnée entourée.
2. Quels calculs a-t-on fait pour obtenir les données pour la valeur ajoutée et pour l'EBE ?
3. D'après ce tableau, les entreprises françaises sont-elles globalement en capacité ou en besoin de financement ?

**DOC 2: Financement interne et financement externe**

**Le financement interne**

Le financement interne vient d'abord des bénéfices non distribués des entreprises. Celles-ci ont en effet deux manières d'utiliser les profits qu'elles dégagent de leurs activités : soit les conserver pour financer leurs investissements nouveaux, soit les distribuer à leurs propriétaires sous formes de dividendes pour récompenser la confiance que ceux-ci leur ont accordée en apportant leur épargne. Ce bénéfice distribué vient alors en déduction des sommes initiales disponibles pour l'investissement (...) À ces profits s'ajoutent les provisions que constituent les entreprises pour anticiper l'obsolescence du capital qu'elles utilisent. Locaux et machines s'usent en effet au fil du temps et les entreprises doivent prévoir les ressources financières pour les remplacer. Enfin, les entreprises consacrent de plus en plus de dépenses courantes pour payer leurs activités de recherche-développement (mais aussi de formation ou de développement de leurs marques). Ces dépenses sont souvent qualifiées d'« investissements immatériels » et, à ce titre, peuvent être considérées comme faisant partie des sommes qui financent l'investissement au sein de l'entreprise. Bénéfices non distribués, provisions pour amortissement et dépenses d'investissement immatériel constituent l'autofinancement des entreprises, c'est-à-dire le financement qu'elles assument à partir de leurs propres recettes. Le taux d'autofinancement mesure la part du financement total des entreprises assurée par le financement interne et ses fluctuations donnent lieu à des interprétations diverses.

**Le financement externe**

Si la forme de financement précédente paraît le meilleur choix pour un agent à la recherche d'une indépendance financière, elle n'est pas en général suffisante, notamment en période de forte croissance. L'agent économique doit faire appel à un financement externe qui lui sera alors fourni par d'autres agents. Les marchés de titres et les intermédiaires financiers se chargent alors de cette nouvelle forme de financement. Le financement externe regroupe ainsi l'ensemble des moyens de financement de l'entreprise autres que l'autofinancement, comme l'appel au marché financier par augmentation de capital (émission de nouvelles actions) ou par emprunt obligataire, ainsi que le recours au crédit bancaire.

1. Comment les agents économiques financent-ils leurs investissements ?
2. Quelle différence y a-t-il entre un financement interne et un financement externe ?
3. Proposez une définition pour « autofinancement ».
4. Recherchez ce qu'est le taux d'autofinancement et comment il se calcule.

### DOC 3: Financement direct et financement intermédié

Lorsqu'un agent souhaite recourir à un financement externe, deux grandes modalités s'offrent à nouveau à lui suivant que ce financement fait intervenir ou non des intermédiaires financiers

La finance indirecte

Lorsqu'intervient un intermédiaire financier, le financement est dit « indirect » ou « intermédié ». Cela signifie qu'un intermédiaire va s'intercaler entre les agents à capacité de financement, auprès desquels il va se charger de collecter des fonds et les agents à besoin de financement, auxquels il apportera son concours financier. Les intermédiaires les plus connus sont les banques au travers des opérations de crédit qu'elles réalisent. À côté d'elles se sont développés, depuis vingt ans, d'autres intermédiaires financiers (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières, fonds de pension, sociétés d'assurances, ...) qui ont allongé ce circuit de l'intermédiation. Ces « investisseurs institutionnels » achètent en effet des titres directement émis par les entreprises et les administrations mais peuvent aussi acheter des titres émis par les banques elles-mêmes.

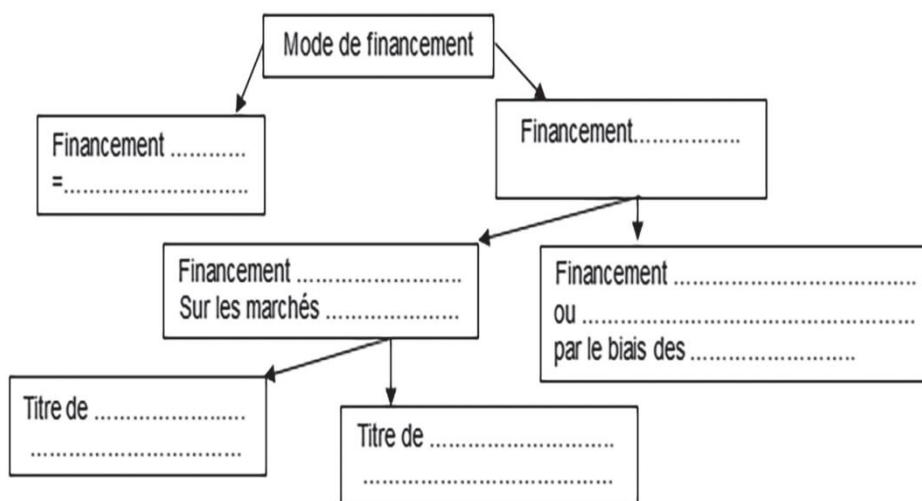
Le financement direct

Le financement direct (ou désintermédié) désigne la forme de financement dans laquelle les agents à besoin de financement émettent des titres (titres de propriété comme les actions ou titres de dettes comme les obligations) qui seront acquis directement par les agents qui ont une capacité de financement, sur des marchés financiers spécifiques, correspondant chacun à un type de titres vendus. Dans ce cas, un agent économique à besoin de financement s'adresse directement à un agent à capacité de financement.

Mais très souvent, cette opération d'appel public à l'épargne (émission d'actions ou d'obligations) se réalise sur un marché qui suppose l'intervention d'un intermédiaire financier dans le cadre de ce qu'on appelle parfois une économie de marché financier (...)

Jean-Pierre Biasutti, Laurent Braquet, Comprendre le système financier, Bréal, 2010.

1. Quelle est la différence entre financement direct et financement intermédié ?
2. Proposez une définition de « financement direct », « financement indirect ».
3. Quelle différence existe-t-il entre une **action** et une **obligation** ?
4. Complétez le schéma pour synthétiser les différentes modalités de financement à l'aide des deux Documents précédents



### III°. L'Etat, un agent économique particulier ?

#### Objectif principal

– Savoir que le solde budgétaire résulte de la différence entre les recettes (fiscales et non fiscales) et les dépenses de l'État ;  
-comprendre que le déficit budgétaire est financé par l'emprunt et savoir qu'une politique de dépenses publiques peut avoir des effets contradictoires sur l'activité (relance de la demande / effet d'éviction).

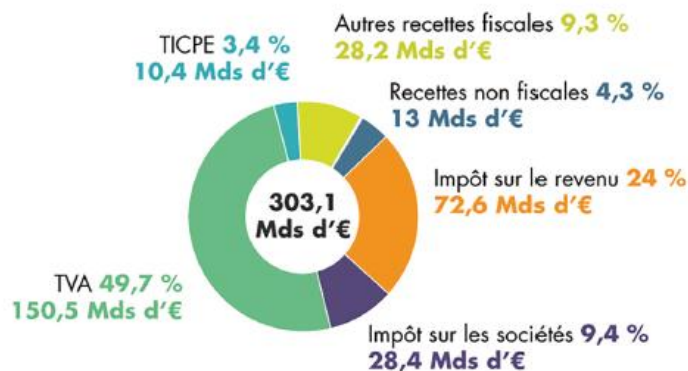
#### 1. Le solde budgétaire

- **Objectif** : Découvrir la composition du budget de l'Etat.
- **Consigne** : Après étude des documents, répondez aux questions posées.

DOC4

#### RÉPARTITION DES RECETTES NETTES DE L'ÉTAT

EN 2017



TICPE : taxe intérieure de consommation sur les produits énergétiques.

TVA : taxe sur la valeur ajoutée payée par le consommateur sur chaque bien et service acheté.

Source : lafinancepourtous.com d'après la Loi de Finances 2018



1. Quelles sont les principales recettes de l'Etat ? Ses principales dépenses ? Justifiez avec des données chiffrées.
2. Comparez le total des dépenses et des recettes de l'Etat.  
Que pouvez-vous en conclure quant au **solde budgétaire** de l'Etat ?

#### 2. Comment l'état peut-il faire faillite ?

**Objectif** : Comprendre comment un Etat peut être amené à la faillite.

**Consigne** : Après avoir visionné la vidéo de *Dessine moi l'économie* (3'03), répondez aux questions suivantes.

Saisissez dans votre moteur de recherche les termes suivants : Dessine moi l'économie comment un Etat peut-il faire faillite

<https://www.youtube.com/watch?v=En8bW7ed34>

1. D'où proviennent les recettes et les dépenses de l'Etat ?
2. Qu'est-ce qui s'ajoute aux dépenses ? Comment faire si le solde primaire est déficitaire ?
3. Quand la dette devient-elle insoutenable ?
4. De quoi dépend la confiance des investisseurs ?
5. Que se passe-t-il si la note est dégradée ?
6. Que doit faire l'Etat pour stabiliser sa dette publique globale ?

## B. Quels sont les effets du budget de l'état sur l'économie ?

### 1. Politique d'austérité ou politique de relance ?

**Objectif** : Découvrir qu'il existe différents types de politiques publiques.

**Consigne** : Après avoir visionné la vidéo de *Dessine moi l'économie* (3'03), répondez aux questions suivantes.

DOC 5 : <https://www.youtube.com/watch?v=rgiUVuzGxe0>

1. Expliquez pourquoi connaître la valeur du multiplicateur est essentiel pour savoir s'il faut pratiquer une **politique de relance** ou une **politique de rigueur** pour réduire le poids de la dette dans le PIB.

### 2. Les effets contrastés d'une politique de dépenses publiques

• **Objectif** : Comprendre qu'une même politique peut avoir des effets différents.

• **Consigne** : Après étude du document, répondez aux questions posées.

#### DOC 6

La théorie keynésienne montre qu'il existe un effet multiplicateur des dépenses publiques pour justifier le recours à l'accroissement de la dépense publique. Cela aurait pour effet d'augmenter les revenus, les salaires versés aux travailleurs, les profits perçus par les entreprises ou encore les intérêts. Selon cette théorie, une part de ces revenus est consommée, le reste, épargné. Les entreprises vont ainsi pouvoir augmenter leurs investissements et augmenter le niveau d'embauche car la demande augmente. [...] Si les dépenses augmentent, les revenus augmenteront en parallèle et le supplément de revenu permettra d'accroître la consommation. Ainsi, en période de sous-emploi, augmenter les dépenses publiques va permettre de faire redémarrer ce cycle. Le supplément de revenu créé par l'Etat est supérieur aux dépenses qu'il a faites au départ : le coefficient d'accroissement constitue le multiplicateur budgétaire. [...]

L'augmentation des dépenses publiques peut également entraîner un effet d'éviction. En effet, l'accroissement de la demande par l'augmentation des dépenses publiques peut conduire à écarter les investisseurs privés, substitués à l'Etat. Aussi, l'émission de titres de dette publique concurrence les entreprises sur le marché des capitaux, ce qui conduit à augmenter les taux d'intérêt et à écarter les investisseurs.

[www.lemondepolitique.fr](http://www.lemondepolitique.fr)

1. Quel est le principe du multiplicateur des dépenses ?
2. Qu'est-ce que **l'effet d'éviction** ?
3. L'effet d'éviction peut-il remettre en cause l'augmentation des dépenses publiques ?