

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'€)

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

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

