



BUT 3 INFO

# COMMENT LES AGENTS ÉCONOMIQUES SE FINANCENT- ILS ?

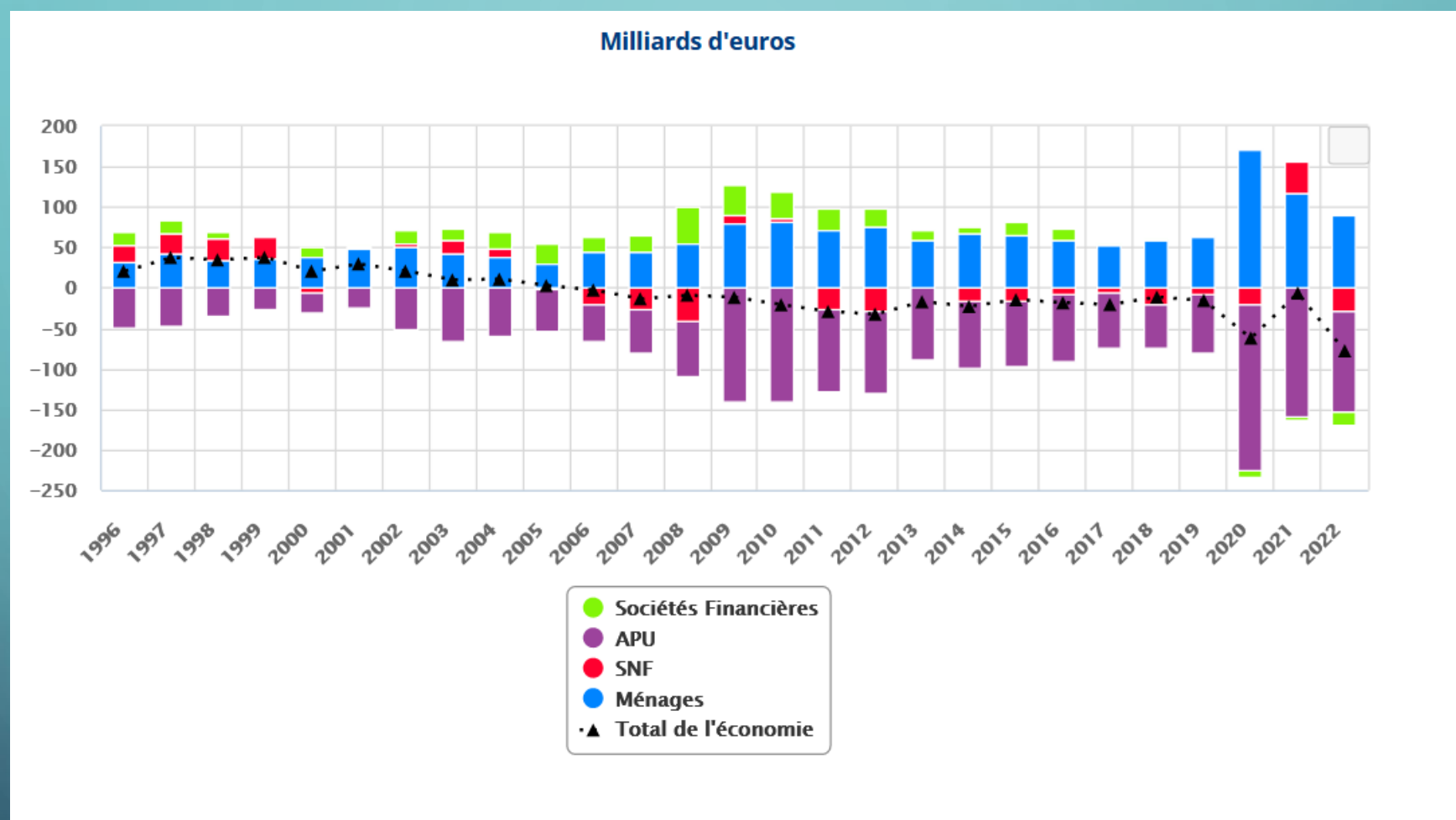
# I – A) CAPACITÉ OU BESOIN DE FINANCEMENT

**Besoin de financement** =  $\text{Epargne} < \text{Investissement}$

**Capacité de financement** =  $\text{Epargne} > \text{Investissement}$

**Epargne** = Pour les ménages, partie non consommée du revenu disponible. Pour les entreprises, différence entre l'EBE et les revenus distribués aux prêteurs, aux actionnaires et aux administrations publiques sous forme d'impôts.

**Investissement** = Pour une entreprise, achat de moyens de production durables (facteur de production capital). Pour les ménages, achat et rénovation de logements.



Banque de France

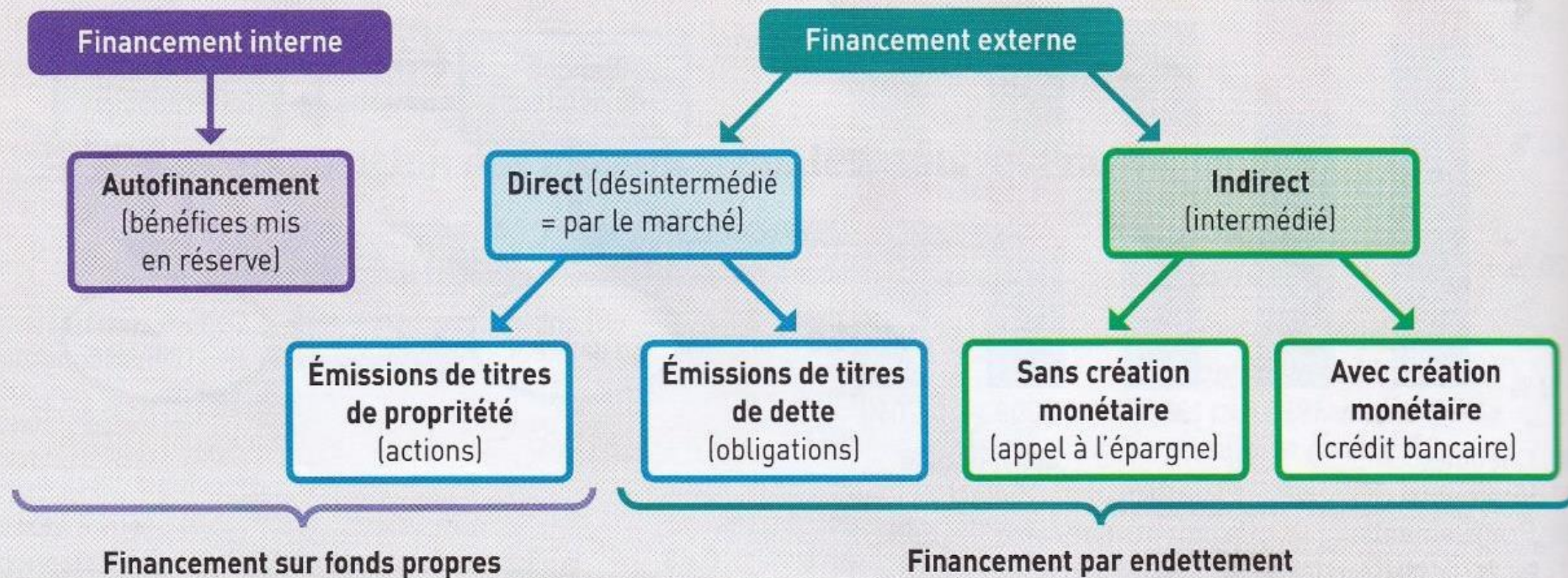
<https://www.banque-france.fr/statistiques/epargne-et-comptes-nationaux-financiers/comptes-nationaux-financiers/capacite-besoin-de-financement-des-secteurs-institutionnels>

# I – A) QUELS FINANCEMENTS ?

- **Autofinancement** = financement grâce à l'épargne préalablement accumulée
- **Financement externe** = financement qui fait appel aux capacités de financement d'autres agents économiques de manière directe ou désintermédié (marchés financiers) ou intermédiée/indirect (emprunt bancaire) .
- **Action** = titre de propriété sur une partie du capital d'une entreprise.
- **Obligation** = titre de créance ou dette sur un emprunt.
- **Crédit** = Somme consentie par un prêteur qui recevra en échange un intérêt, en plus de la somme remboursée

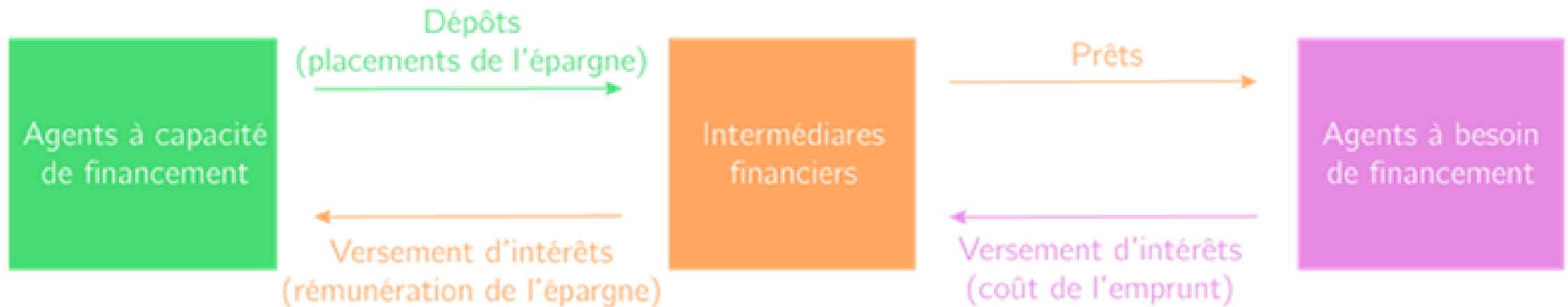


## Doc 2 Le financement des entreprises\*



# LE FINANCEMENT INTERMÉDIÉ OU INDIRECT

Le **financement indirect** de l'activité économique implique qu'il y ait un agent économique particulier (un intermédiaire financier) qui mette en relation le demandeur avec l'offreur de capitaux. Cette intermédiation est le fait des institutions financières (les banques) qui d'une part, collectent l'épargne auprès des ménages, et d'autre part, prêtent aux entreprises les sommes nécessaires au financement de leur activité.



Création monétaire si les dépôts sont  $<$  aux prêts.

# DÉVELOPPEMENT DU FINANCEMENT EXTERNE DÉSINTERMÉDIÉ OU DIRECT



## I B) LE TAUX D'INTÉRÊT

- 1) On retrouve le **taux d'intérêt** sur le marché des fonds prêtables. C'est un terme utilisé pour parler des marchés financiers en général en incluant le **financement externe indirect**.
- → **Définition diapo suivant**
- 2) Le taux d'intérêt est un taux fixé qui indique la part de l'emprunt qui devra être payée en plus du remboursement. L'intérêt est le montant effectif payé par l'emprunteur au prêteur en plus du remboursement (par le client à la banque par exemple).



## I - B) LE TAUX D'INTÉRÊT

- **Marché des fonds prêtables** = **marché financier** simplifié sur lequel se forme le taux d'intérêt par confrontation entre une offre et une demande de fonds prêtables.
  - Offre de fonds = les agents en capacité de financement qui proposent leurs épargnes, leurs fonds prêtables.
  - Demande de fonds = les agents en besoin de financement, qui souhaitent des fonds pour investir
- **Taux d'intérêt** = pourcentage d'une somme prêtée afin de rémunérer le prêteur.
- **Intérêt** = revenu perçu en échange d'un prêt monétaire.

# I B) LE TAUX D'INTÉRÊT

- **SYNTHESE** : Complétez le texte à trous suivant :
- En concédant un prêt, le prêteur prend le RISQUE de ne pas être remboursé et il renonce de plus à disposer de son épargne pendant la durée du prêt. Le taux d'intérêt couvre ces deux dimensions :
  - - Il correspond à la **REMUNERATION** du prêteur, soit le prix de la renonciation à la liquidité (rôle de la durée et du montant) ;
  - → La liquidité c'est le fait d'avoir des fonds (de l'argent) disponible immédiatement. Quand on prête des fonds, on renonce à avoir cet argent tout de suite puisqu'on le prête.
  - → Plus la durée et le montant sont importants, plus **l'intérêt** est élevé
  - - Il couvre aussi le risque pris par le prêteur. Néanmoins, le prêteur, ne connaissant pas véritablement le risque de non-remboursement de l'emprunteur, se trouve en situation **d'ASYMETRIE D'INFORMATION**
  - Ils existent en fait de multiples taux d'intérêt, fonction de la durée, du montant de l'emprunt, du risque évalué en fonction de la solvabilité de l'emprunteur(=**capacité à rembourser**) et de la conjoncture. A noter que pour l'emprunteur le taux d'intérêt représente un **COÛT** qui va influencer sur sa décision d'investir.

## I B) LE TAUX D'INTÉRÊT

### FAIRE LE POINT

---

Sur le marché des fonds prêtables l'offre de fonds est d'autant plus **importante** que le taux d'intérêt est élevé, tandis que la demande de fonds est d'autant plus **faible** que le taux d'intérêt est élevé. À l'intersection des deux courbes, on trouve le **taux d'intérêt d'équilibre** et la quantité de fonds d'équilibre. On préférera utiliser le taux d'intérêt réel qui est le taux d'intérêt **nominal** auquel on retranche le taux d'inflation. Il peut arriver que ce taux soit **négatif** si le taux d'intérêt nominal est inférieur au **taux d'inflation**.

## II – A) FINANCEMENT DES MÉNAGES

- **Revenus primaires** = revenus résultants d'une participation directe ou indirecte à la production. On distingue les revenus du travail (salaires), les revenus du patrimoine *ou de propriété* (dividendes, loyers, intérêts etc) et les revenus mixtes (rémunération des travailleurs indépendants).
- **Revenus secondaires ou de transferts** = revenus versés par les administrations publiques, notamment en cas de risques sociaux (chômage, maladie, vieillesse, famille etc)

## II – A) FINANCEMENT DES MÉNAGES

- Document

- 1. a) Revenu du travail ; b) revenus secondaires ; c) impôts ; d) revenu de la propriété ; e) impôt/cotisation sociale f) revenu secondaire ; g) revenu du travail.
- 2. Un ménage peut consommer et/ou épargner son revenu.
- 3. Un ménage épargnera si son revenu disponible est supérieur à ses dépenses de consommation. Finalement :  $\text{Revenu disponible} = \text{montant consommé} + \text{montant épargné}$



# II A) FINANCEMENT DES MENAGES

## SYNTHESE

- Pour consommer et investir (achat et rénovation de biens **immobilier**), les ménages utilisent leur **revenu disponible**. L'autre partie (celle non consommée) est placée ou mise de côté pour de futures dépenses : c'est **l'épargne**.
- Quand le revenu disponible et les fonds épargnés ne suffisent pas pour une dépense immédiate (par exemple, pour un achat immobilier), un ménage **est en besoin de financement** et il peut avoir recours au crédit (=financement externe indirect ou intermédié)
- Au niveau macroéconomique (si on comptabilise tous les ménages) cependant, les ménages dégagent une **capacité de financement**. En effet, ils ont tendance à épargner, surtout en France où le taux d'épargne est élevé. Cette épargne est placée auprès des banques et sur les marchés financiers à travers l'achat **d'actions** et **obligations** (=financement externe direct). Elle vient donc financer les besoins de financement d'autres agents économiques

## II – B) FINANCEMENT DES ENTREPRISES

- **Chiffre d'affaire** = Prix x quantités vendues
  - **Valeur ajoutée** = Chiffre d'affaire – Consommations intermédiaires. Elle sert à rémunérer les acteurs qui ont participé à la production : les salariés, les prêteurs, les actionnaires et les administrations publiques
  - **EBE = Excédent Brut d'Exploitation** = ressource d'exploitation de l'entreprise. Il correspond à la valeur ajoutée (+ subventions d'exploitation) - impôts liés à la production – salaires et cotisations sociales (coûts liés au personnel).
- 
- Vidéo : « Dessine-moi l'éco – La bourse et le financement entreprises »
  - ➔ Prise de notes

## II – B) LE FINANCEMENT DES ENTREPRISES

### SYNTHESE

- Quand une entreprise ne peut pas se financer elle-même, elle doit avoir recours à un **financement externe**. Pour les plus petites entreprises, la principale source de financement externe est le **crédit**. Le coût du crédit est, pour les entreprises comme pour les ménages, le **taux d'intérêt**, dont le montant dépend de la **durée** du crédit, du montant emprunté et du **risque** estimé de non remboursement. Ce taux d'intérêt correspond au prix de l'argent sur le marché des fonds prêtables : il est reçu par celui ou celle qui prête et est payé par l'emprunteur.
- Pour les plus grandes entreprises, il est aussi possible de se financer sur les **marchés financiers** (par exemple la **Bourse**) en émettant des actions ou des **obligations**. L'avantage de ces modes de financement est que ceux-ci sont souvent moins coûteux que le crédit bancaire. Cependant, ce type de financement n'est pas sans risque. Le montant obtenu dépend des **évolutions** des marchés financiers et l'émission d'actions conduit à une perte de **contrôle** de l'entreprise pour les dirigeants puisque l'actionnaire devient propriétaire de parts et a le plus souvent un droit de vote lors des décisions.

### III- FINANCEMENT DE L'ÉTAT

- **Politique budgétaire** = politique économique qui passe par la modification du budget de l'Etat (impôts et dépenses publiques) pour atteindre ses objectifs (relance/frein activité).
- **Solde public/solde budgétaire** = différence entre les recettes et les dépenses des administrations publiques. Quand le solde est négatif on parle de déficit public, quand le solde est positif, on parle d'excédent.

# CORRECTION

- **1) Recensez quelques dépenses de l'Etat :** La production de services comme la sécurité, la justice (*dépenses de fonctionnement*) ; le versement de prestations sociales (revenus de transferts) comme les allocations retraites (*dépense d'intervention*), les investissements et équipements publics.
- 2) Comment l'Etat finance-t-il ses dépenses ?** Si l'Etat est en déficit ( $\text{recettes} < \text{dépenses}$ ) l'Etat doit emprunter auprès des banques ou auprès des marchés financiers à travers les obligations d'Etat.
- 3) Qu'est-ce qui distingue l'Etat des autres agents économiques (entreprises et ménages surtout) :** La durée de vie de l'Etat est infinie ; la taille de l'Etat en termes de dépense et recette est bien supérieure aux autres agents économiques



# SYNTHESE

- Le budget de l'Etat traduit un ensemble de choix réalisé par le gouvernement et voté par les représentants de la Nation. Le budget, une fois voté, devient un outil de politique économique, sociale et environnementale à travers la gestion des .....(impôts, taxe et cotisations sociales) et des dépenses publiques.
- En France, les ..... de l'Etat proviennent majoritairement de la TVA puis des impôts sur le revenu et sur les sociétés. Les dépenses publiques permettent de financer les services non marchands (gratuits ou quasi gratuits), de distribuer des revenus mais aussi de financer la dette.
- Lorsque les dépenses dépassent les recettes, les ..... se creusent et les organismes doivent emprunter pour honorer leurs emprunts. Ils peuvent émettre des .....(financement direct). Ces emprunts viennent s'ajouter à la ..... des années précédentes. Une succession de déficits publics contribue donc à alourdir la dette.

# SYNTHESE

- Le budget de l'Etat traduit un ensemble de choix réalisé par le gouvernement et voté par les représentants de la Nation. Le budget, une fois voté, devient un outil de politique économique, sociale et environnementale à travers la gestion des **prélèvements obligatoire** (impôts, taxe et cotisations sociales) et des dépenses publiques.
- En France, les **recettes** de l'Etat proviennent majoritairement de la TVA puis des impôts sur le revenu et sur les sociétés. Les dépenses publiques permettent de financer les services non marchands (gratuits ou quasi gratuits), de distribuer des revenus mais aussi de financer la dette.
- Lorsque les dépenses dépassent les recettes, les **déficits** se creusent et les organismes doivent emprunter pour honorer leurs emprunts. Ils peuvent émettre des **obligations d'Etat** (financement direct). Ces emprunts viennent s'ajouter à la **dette** des années précédentes. Une succession de déficits publics contribue donc à alourdir la dette.

# SYNTHESE CHAPITRE

		<u>AVANTAGES</u>	<u>INCONVENIENTS</u>
<b>Financement interne</b>	Auto-financement	<ul style="list-style-type: none"> <li>• autonomie</li> <li>• pas de coût direct (intérêt, dividende)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• peut être plus intéressant de placer sur marchés financiers si rendement plus élevé</li> </ul>
<b>Financement externe</b>	Direct par <b>actions</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• pas de recours à l'endettement</li> <li>• augmentation des fonds propres</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• risque dispersion du capital</li> <li>• risque perte de contrôle des dirigeants en place</li> </ul>
	Direct par <b>obligation</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• charge financière fixe</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• endettement</li> <li>• pas de modification de l'équilibre des pouvoirs entre propriétaires</li> </ul>
	Indirect (intermédié)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• souplesse par rapport à l'émission d'actions ou obligations (possibilité du Court Terme)</li> <li>• seul moyen pour petite ou jeune entreprise</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• endettement</li> <li>• dépendance vis-à-vis de la Banque</li> <li>• risque de pousser inflationniste si financement monétaire</li> </ul>