

Chapitre 8 : Comment les agents économiques se financent-ils ?

M. Osenda

1) Capacité et besoin de financement : quelle distinction ?

Document 1 : Besoin et capacité de financement : éléments de définition.

« En participant à la production, les agents économiques se constituent des revenus. Ces revenus dits « primaires » font l'objet d'opération de redistribution qui les font varier négativement (prélèvement obligatoire) ou positivement (revenus de transfert) et en modifie donc la distribution primaire. Au terme de cette redistribution apparaît le revenu disponible. Les ménages et les administrations publiques, puisent dans ce revenu disponible pour effectuer leur dépense de consommation. Ce qui reste constitue une épargne brute disponible pour leurs dépenses d'investissement (essentiellement en logement pour les ménages (...)).

L'épargne brute des entreprises correspond à ce qui reste de l'excédent brut d'exploitation (EBE)¹ après paiement des impôts sur les sociétés, des intérêts versés aux créanciers et des dividendes². Le financement de l'investissement par l'épargne brute correspond à ce qu'on appelle « l'autofinancement ». Lorsque le financement de l'investissement n'épuise pas toute l'épargne brute, il y a une capacité de financement. Les ménages dégagent globalement chaque année une telle capacité de financement. A l'inverse, lorsque les dépenses d'investissement sont supérieures à l'épargne brute, il y a un besoin de financement. »

¹**Excédent brut d'exploitation** : c'est une mesure du profit des entreprises.

²**Dividende** : le dividende est un revenu du patrimoine.

Source : d'après Jézabel Couppey Soubeyran, « Monnaie, banques, finance », 2017, pp 180-181

Q1 : Rappelez la distinction entre les revenus primaires et les revenus de transfert.

Q2 : Rappelez la définition des concepts de prélèvement obligatoire, redistribution et revenu disponible des ménages.

Q3 : A quoi correspond l'épargne brute des ménages ? Des administrations publiques ? Des entreprises ?

Q4 : Expliquez la différence entre les concepts de capacité de financement et de besoin de financement

Q5 : Un agent en situation de besoin de financement peut-il avoir recours à l'autofinancement ? Illustrez vos propos par un exemple chiffré.

Document 2 : Capacité/besoin de financement en 2018, en France

En milliards d'euros

	Capacité ou besoin de financement
Ménages	57
Sociétés financières	- 0,1
Sociétés non financières	-9,3

Société non financière : Regroupe l'ensemble des agents dont la fonction principale consiste à produire des biens et services marchands non financiers.

Société financière : Secteur regroupant notamment les banques et les assurances.

Source : INSEE, comptes nationaux, 2014

Q1 : Rappelez la définition du concept de ménage.

Q2 : Faites une phrase interprétant le sens des données « 57 » et « -9,3 »

Synthèse partie 1 :

1) Capacité et besoin de financement : quelle distinction ?

Un agent économique connaît une ----- lorsque son épargne brute (mesure du concept d'épargne) est supérieure à sa ----- (mesure du concept d'investissement). A l'inverse, un agent économique connaît un ----- lorsque son ----- est inférieure à sa FBCF.

L'épargne brute des ménages et des administrations publiques est mesurée en faisant la différence entre le ----- et les dépenses de consommation. En revanche, l'épargne brute des entreprises correspond à ce qui reste de ----- (mesure du profit) après paiement des impôts sur les sociétés, des intérêts versés aux créanciers et des dividendes.

Lorsqu'un agent économique finance tout ou partie de ses investissements par sa propre épargne, on dit qu'il ----- . Dans cette perspective, plus le ----- (rapport entre l'EB et la FBCF) des agents économiques est élevé, plus la part des investissements qu'ils pourront financer en interne sera élevée. En finançant ses investissements par son épargne, l'agent économique renonce à ----- cette dernière (il fait donc un choix). Le financement interne présente donc un ----- .

2) Financement externe et financement interne : quelle distinction ?

Activité 1 : Le financement externe indirect ou intermédié.

On suppose que Mathieu décide d'acheter une maison coûtant 300 000 euros. Son épargne est de 100 000 euros.

Q1 : Mathieu est-il en capacité de financement ou en besoin de financement ?

Q2 : A l'aide de vos connaissances, répondez à la question suivante : à quelle institution Mathieu peut-il faire appel pour financer son investissement ?

Document 3 : Action, obligation et financement externe direct

« L'obligation est un titre de créance remboursable à l'échéance. (...) Celui qui la détient (l'obligataire) perçoit périodiquement, tout au long de la période de détention un revenu correspondant au taux d'intérêt auquel l'obligation a été émise. (...) A la différence d'une obligation, une action est un titre de propriété sur l'entreprise qui l'a émise. Autrement dit, le détenteur d'une action devient copropriétaire à hauteur des parts acquises dans l'entreprise. Elle (l'action) confère à son détenteur un droit sur les profits. Bien entendu, les profits réalisés par les entreprises varient dans le temps. La rémunération versée aux actionnaires est donc variable. On l'appelle dividende puisque cette rémunération provient d'une division des profits. »

Source : D'après Jézabel Couppey Soubeyran, « Monnaie, banques, finance » 2017, pp 10- 19

Q1 : Rappelez la définition du concept de créance

Q2 : Rappelez la distinction entre un intérêt et un taux d'intérêt.

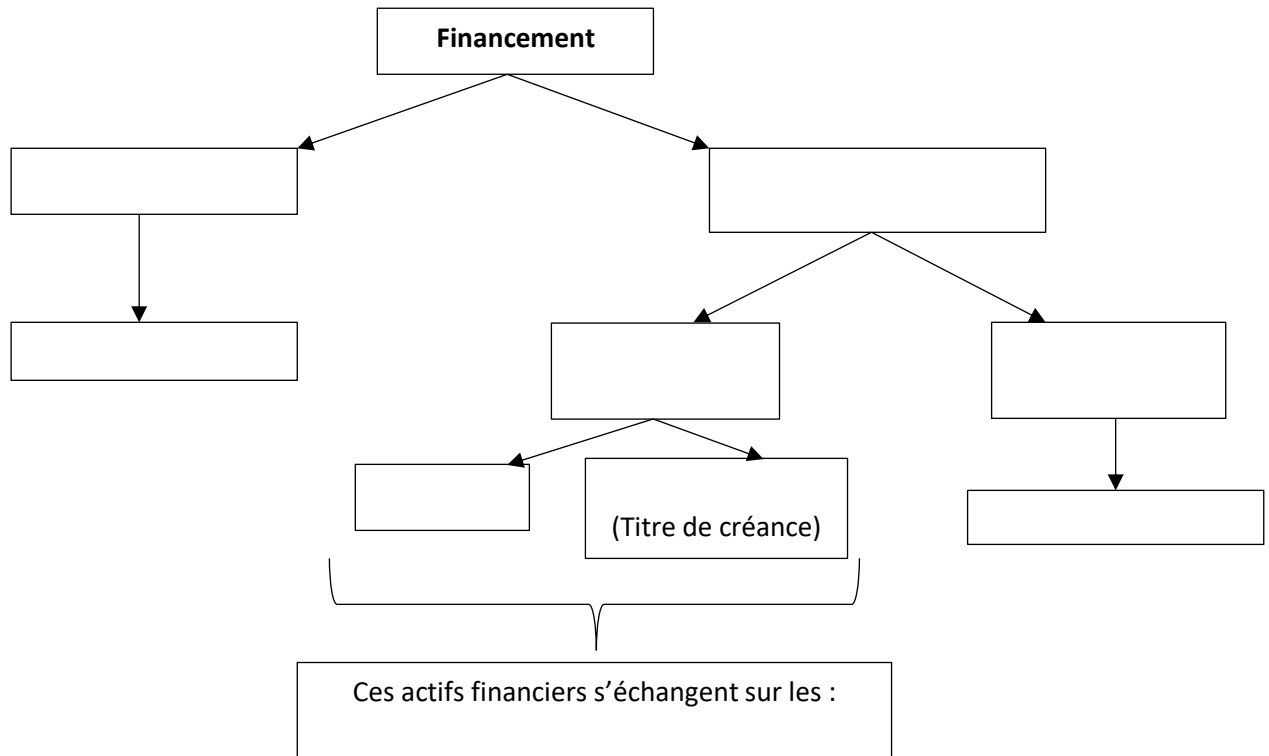
Q3 : Expliquez la différence entre une action et une obligation.

Q4 : A l'aide des réponses précédentes et du document, répondez à la question suivante : un crédit est-il nécessairement octroyé par une banque ?

Q5 : Pourquoi peut-on dire que les actions et les obligations constituent un moyen pour les agents économiques de financer leur investissement ?

Q6 : Complétez le schéma ci-dessous.

Les différents modes de financement des agents économiques



Q7 : Remplissez le tableau ci-dessous.

Mode de financement	Avantage(s)	Inconvénient(s)
Financement interne		
Financement intermédié (crédit bancaire)		
Financement de marché par émission d'actions		

Financement de marché par émissions d'obligation		
--	--	--

Synthèse partie 2 :

2) Financement externe et financement interne : quelle distinction ?

Le mode de financement interne se distingue du mode de financement ----- . Pour financer leurs investissements autrement que par leur ----- , les agents économiques peuvent soit faire appel directement aux ressources des agents à capacité de financement soit aux ----- . Le premier cas renvoie au mode de ----- aussi appelé financement de ----- . En émettant des ----- (titre de propriété échangés sur les -----) et ou des ----- (titre de créance échangés sur les -----) les agents économiques se procurent les ressources nécessaires au financement de leurs investissements. Le second cas renvoie au ----- aussi appelé ----- .

Ces différents ----- présentent des avantages et des inconvénients (cf. tableau). Toutes choses égales par ailleurs, c'est en comparant les avantages et les inconvénients de chacun de ces modes de financement que les agents économiques vont prendre leurs décisions. Dans cette perspective, les agents économiques peuvent être amenés à financer leurs investissements en ayant recours ----- au financement externe et interne.