

Th4 : Quels modes de financement de l'activité économique ?

Ch8- La situation financière des agents et les modalités de financement de l'activité économique

Notions abordées :

- Les agents à besoins de financement et les agents à capacité de financement.
- L'autofinancement.
- L'emprunt.
- Le financement direct et le marché financier.
- Les titres financiers.
- Le financement indirect et les banques.
- Les actifs financiers.

Pour être capable :

- d'identifier les différentes situations de financement des agents économiques.
- d'identifier et de comparer les divers modes de financement de la croissance de la production.
- de caractériser les différents circuits de financement.
- de caractériser et de comprendre le rôle des banques dans le financement de l'activité économique.
- d'analyser les différentes fonctions des marchés financiers.
- de comprendre le rôle des banques centrales (et en particulier de la Banque Centrale Européenne) par rapport au système bancaire.

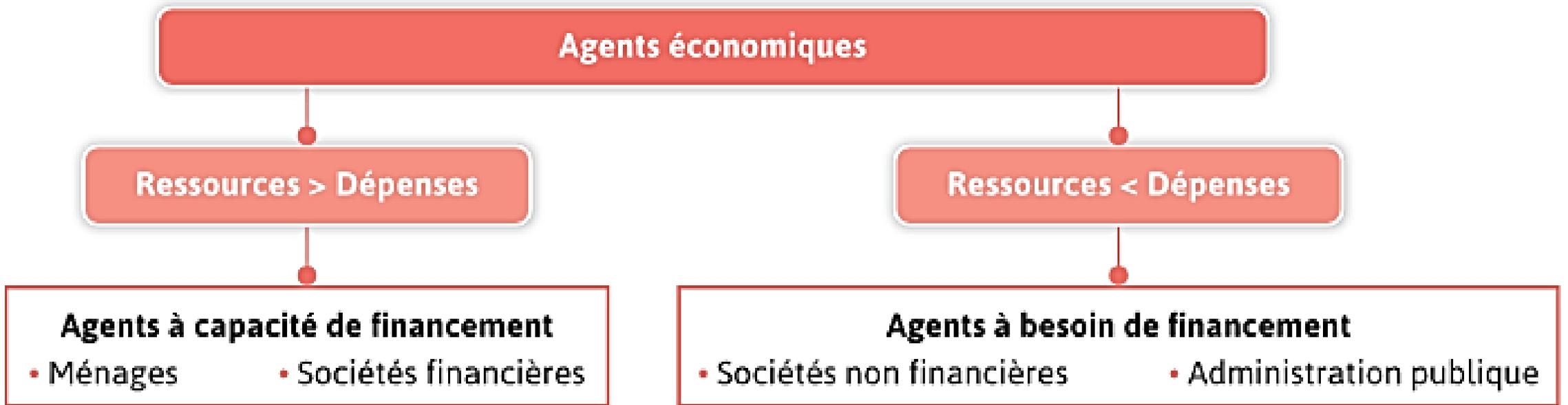
I. Quelles peuvent être les différentes situations financières des agents économiques ?

A. Des situations variées selon les agents

Deux situations financières sont possibles :

- avoir une capacité de financement : les ressources financières sont supérieures aux dépenses ;
- avoir un besoin de financement : les ressources financières sont inférieures aux dépenses.

- Ainsi les ménages et les banques ont le plus souvent des **capacités de financement**.
- Les entreprises et les administrations publiques sont dans une situation de **besoins de financement**.



Ainsi les ménages et les banques ont le plus souvent des **capacités de financement**.

Les entreprises et les administrations publiques sont dans une situation de **besoins de financement**.

B. Le rôle des ménages dans le financement de l'économie

En général, les ménages ont des capacités de financement. Cela signifie qu'il leur reste des ressources financières de leurs revenus. Cette part du revenu non consommée correspond à de l'épargne.

Cette épargne peut être mise à la disposition des agents ayant des besoins de financement.

Agents à
capacité de
financement

Agents à
besoin de
financement

C. Des solutions pour les besoins de financement des entreprises

Les entreprises ont sans cesse des besoins de financement pour leurs investissements. Elles pourront trouver des sources de financement auprès des ménages qui ont une capacité de financement.



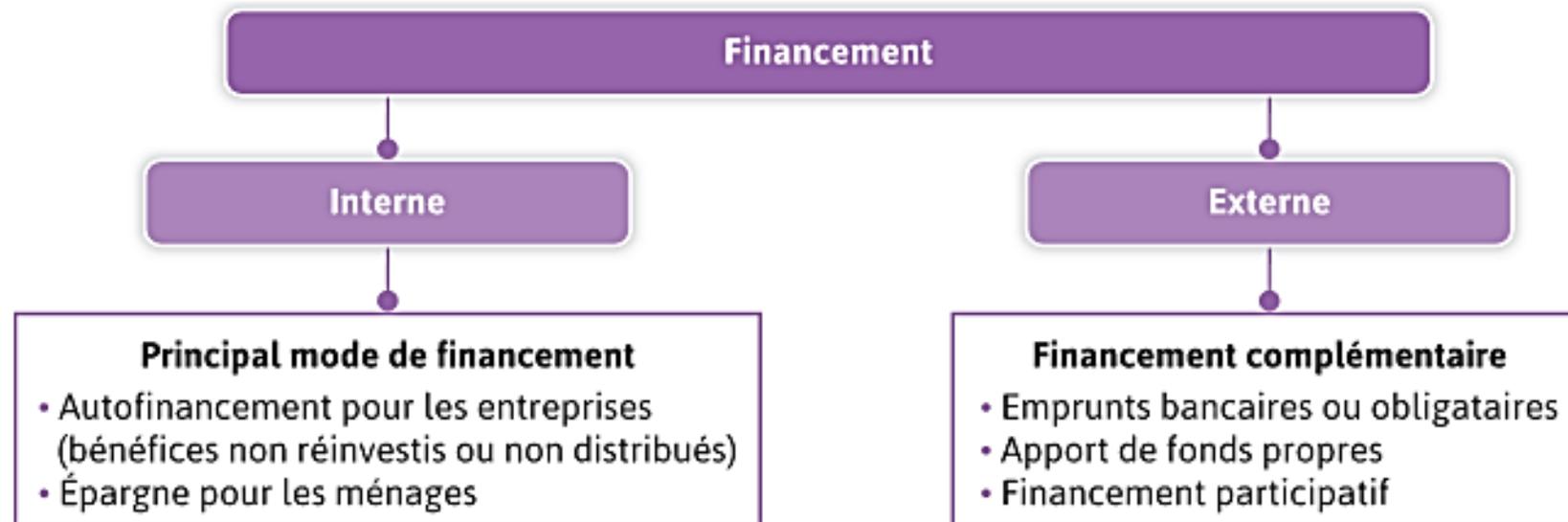
Ainsi, le financement de l'économie consiste à mettre en relation les agents ayant des besoins de financement (comme les entreprises) et les agents ayant des capacités de financement (comme les ménages).



II. Quels sont les circuits interne et externe pour financer l'économie ?

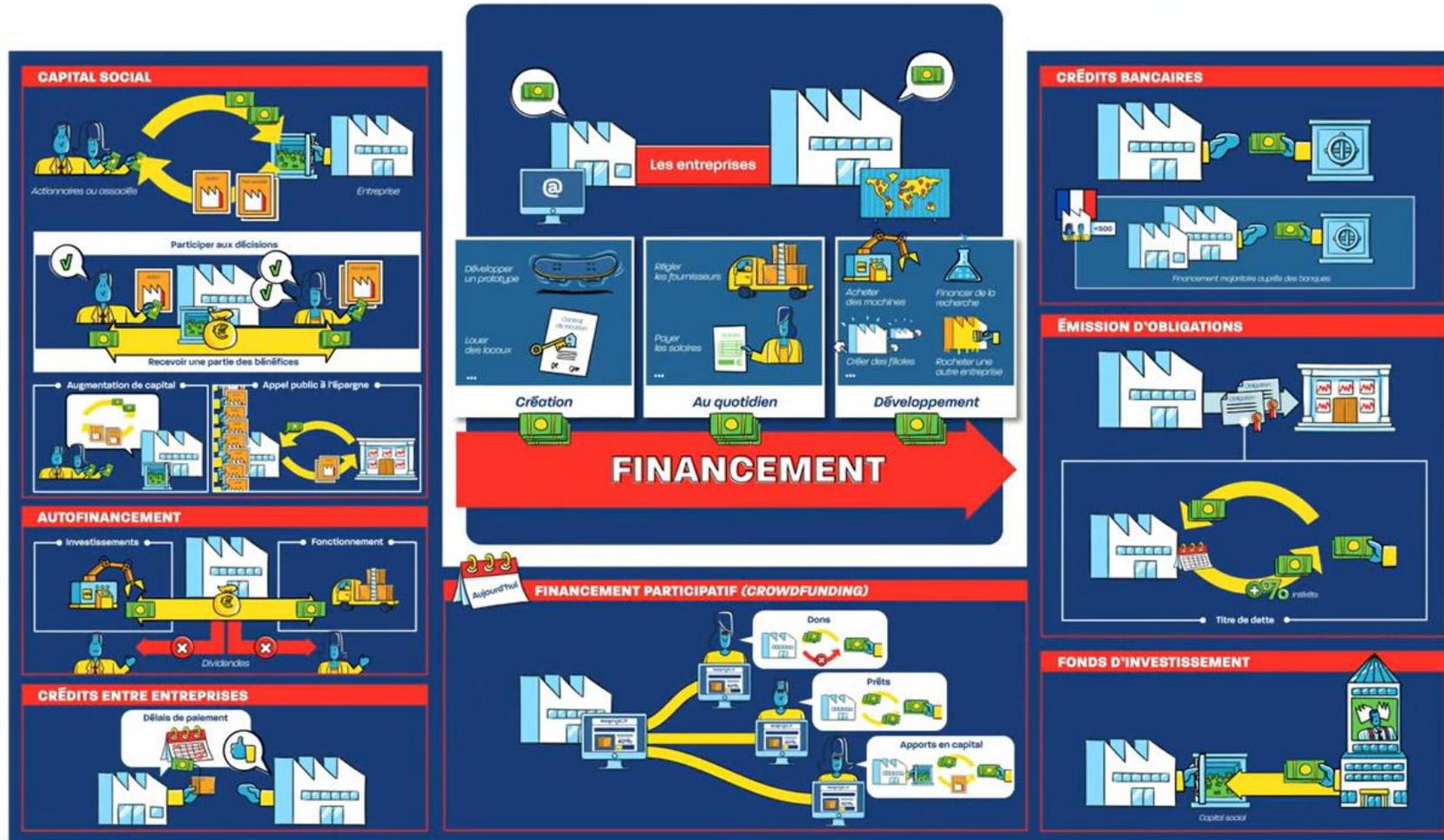
A. La diversité des modes de financement

- **le financement interne** : l'agent peut financer ses besoins grâce à ses propres ressources ;
- **le financement externe** : l'agent peut avoir des ressources financières insuffisantes, dans ce cas, il devra faire appel à des agents ayant des capacités de financement.



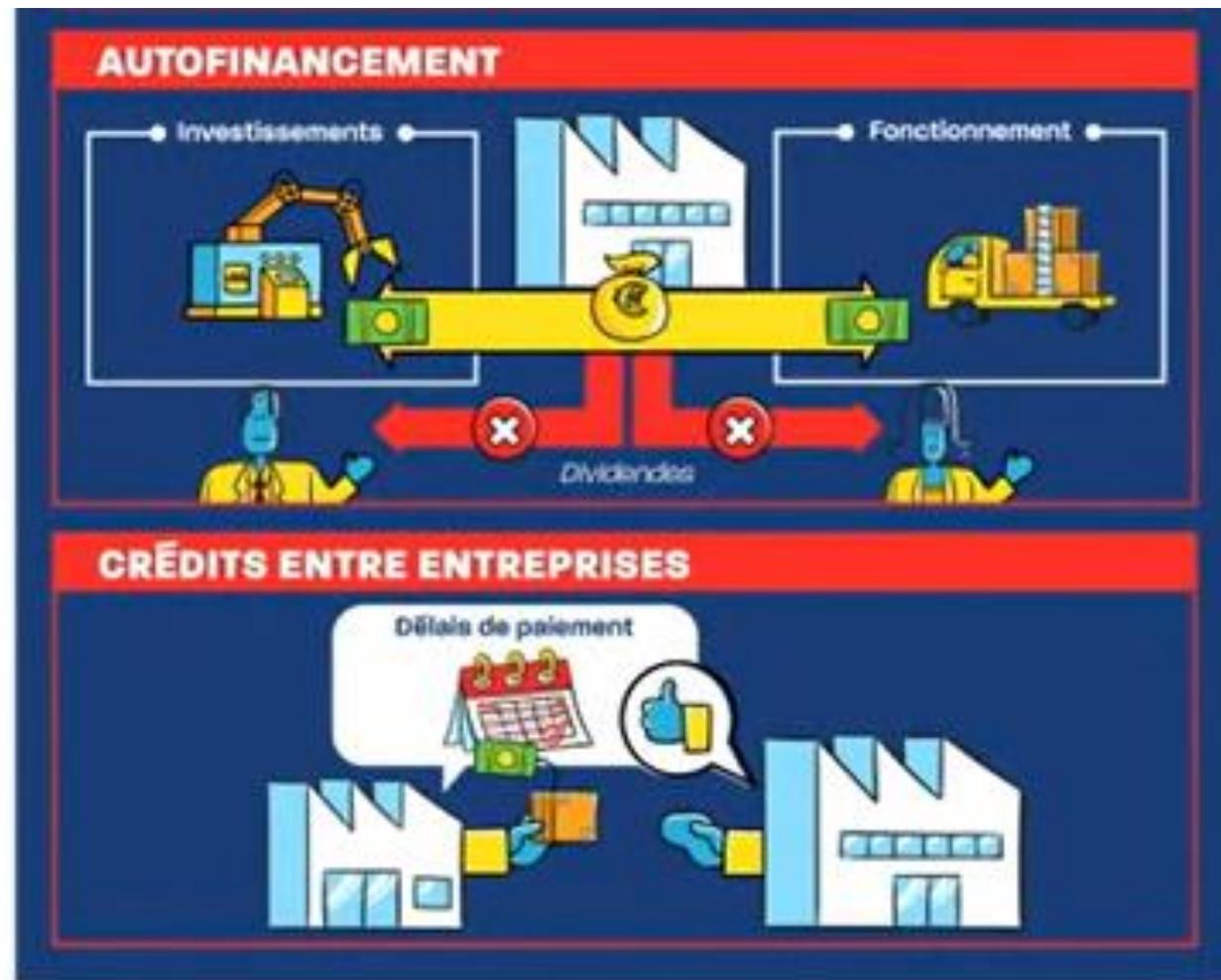
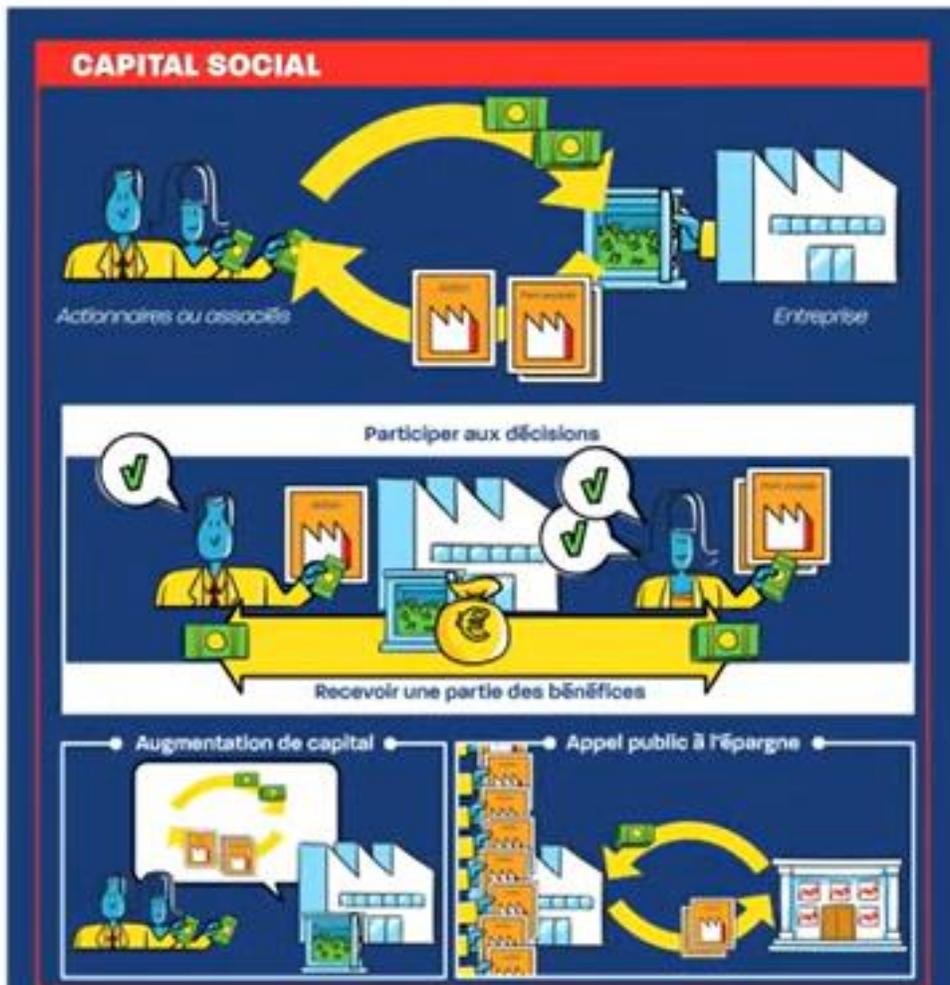
B. L'autofinancement, mode de financement interne

– le financement interne : l'agent peut financer ses besoins grâce à ses propres ressources ;



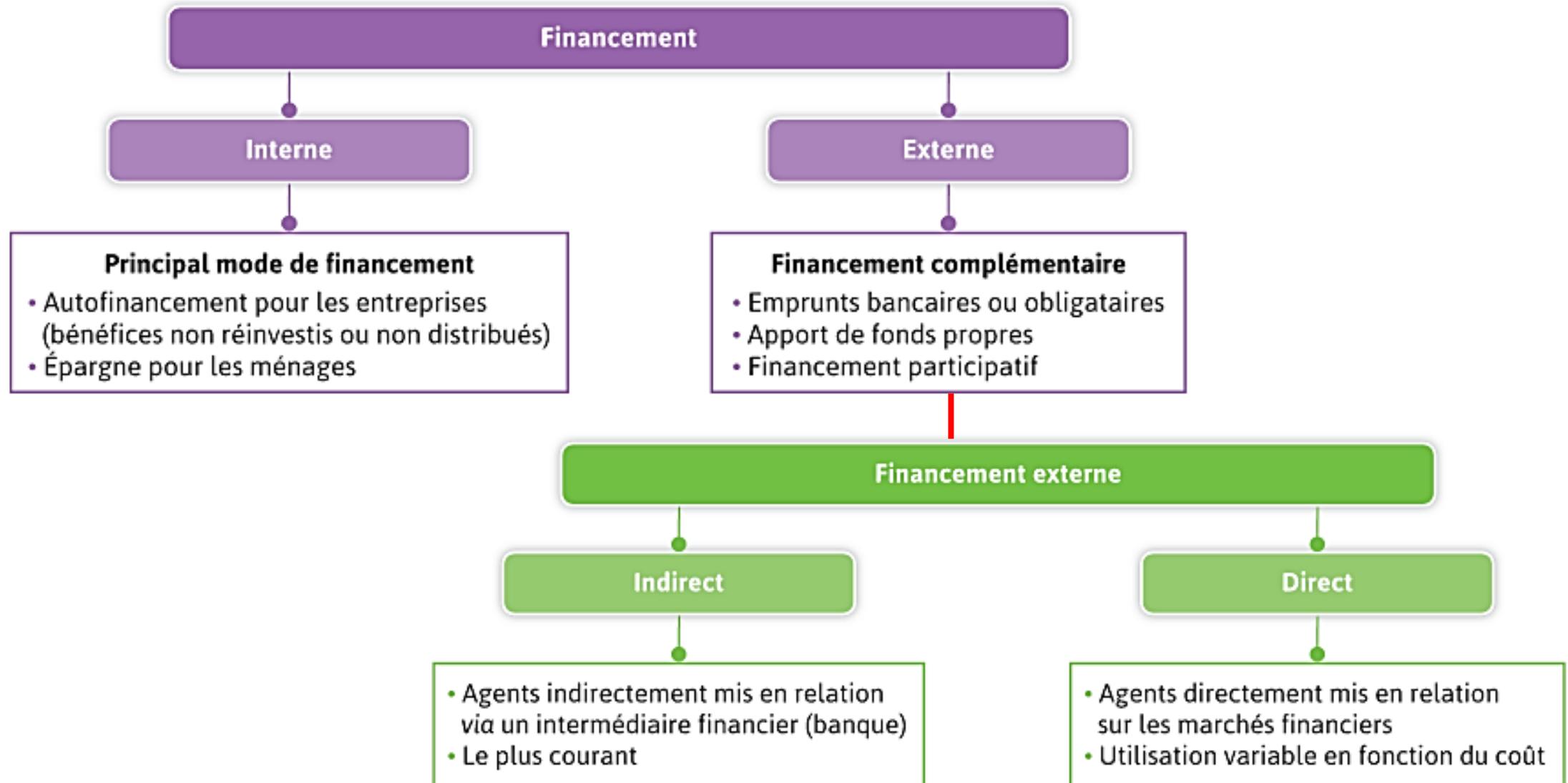
B. L'autofinancement, mode de financement interne

– le **financement interne** : l'agent peut financer ses besoins grâce à ses propres ressources ;



III. Comment s'organise le financement externe direct ?

IV. Comment fonctionne le financement externe indirect ?





Financement externe

Indirect

- Agents indirectement mis en relation via un intermédiaire financier (banque)
- Le plus courant



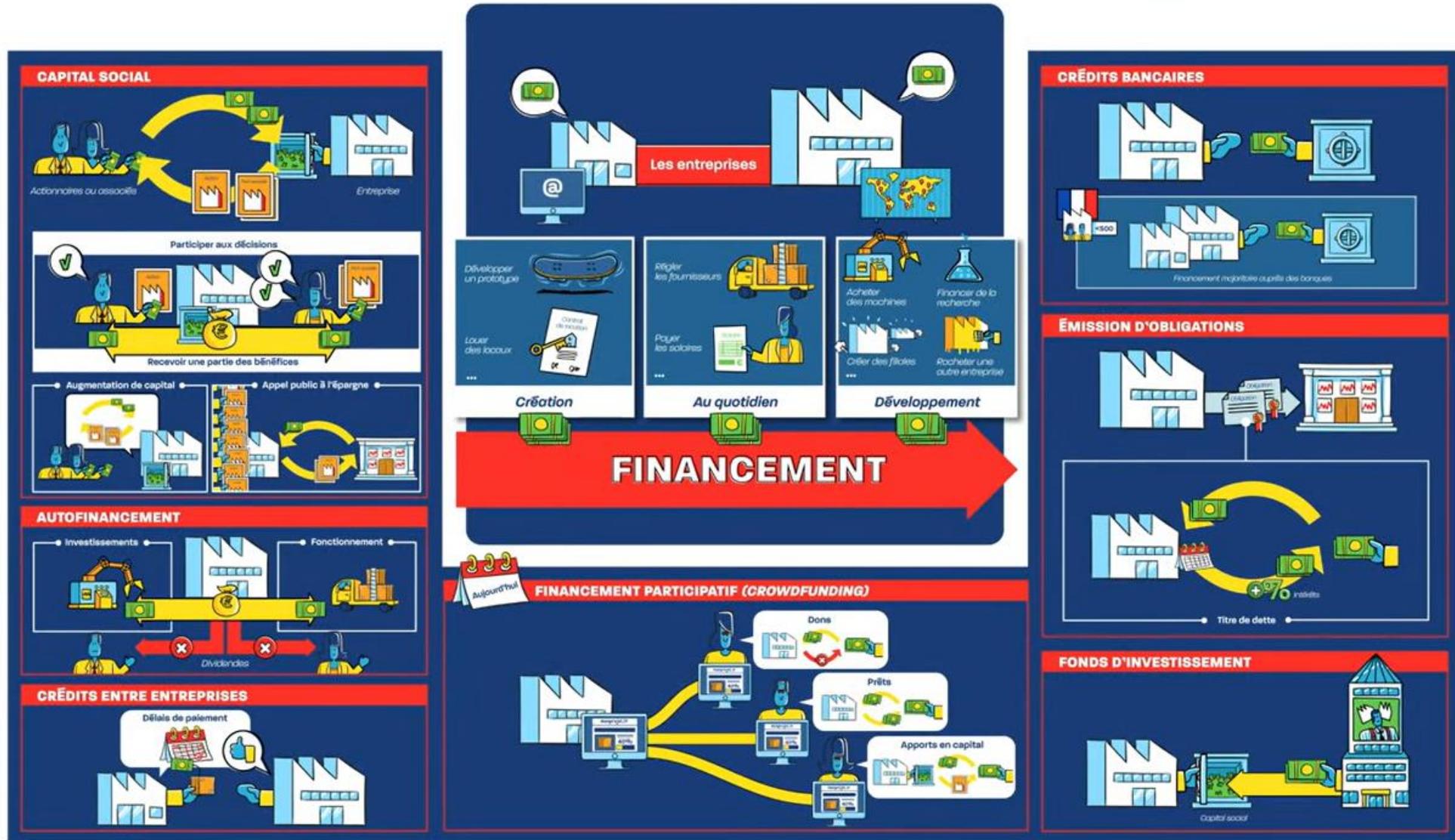
Direct

- Agents directement mis en relation sur les marchés financiers
- Utilisation variable en fonction du coût

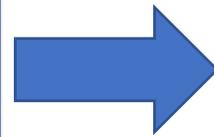
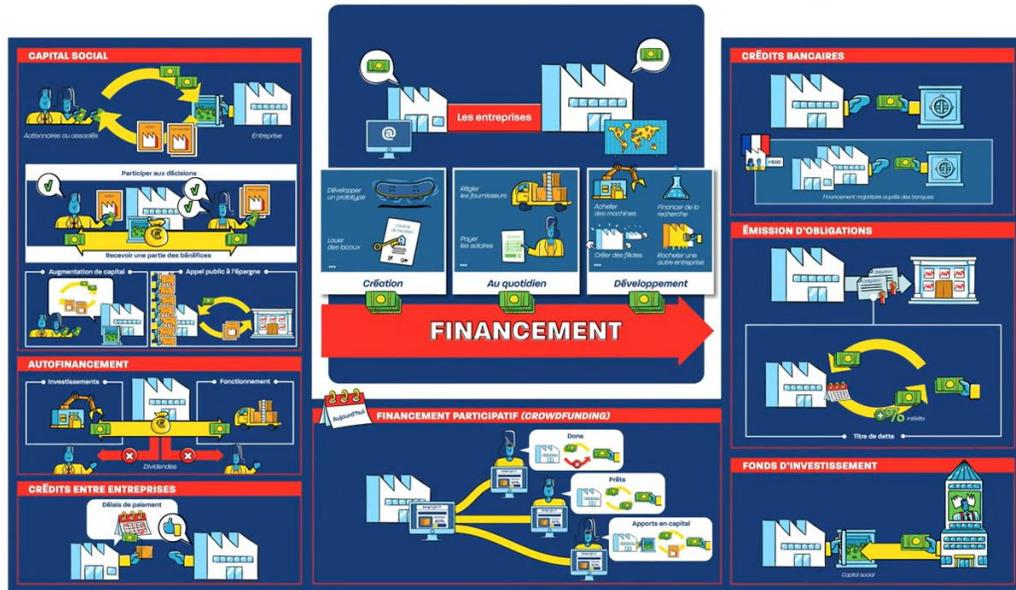


III. Comment s'organise le financement externe direct ?

IV. Comment fonctionne le financement externe indirect ?



Emprunt obligataire



Qu'est-ce que le marché financier ?

Le marché financier est le marché des capitaux à long terme.

Sur ce marché se rencontrent les offres et les demandes d'agents qui apportent des capitaux à long terme ou qui en recherchent.

Ex: Les agents à capacité de financement, comme les ménages par exemple, offrent des capitaux et achètent des titres sur le marché financier.

Ex: Les agents à besoin de financement, comme les entreprises, par exemple, demandent des capitaux et émettent des titres sur le marché financier.

Le marché financier se compose des marchés primaire et secondaire.

Bourse et financement économique



Lire (k)



Le marché primaire

Le marché primaire est le marché sur lequel les **nouveaux titres financiers** sont **émis** par les agents à besoin de financement, comme les **entreprises** ou l'**État**, et souscrits par les épargnants (marché du neuf).



Le marché secondaire

Le marché secondaire est le marché sur lequel sont échangés **des titres déjà émis sur le marché primaire** (marché de l'occasion).

Il s'agit du marché boursier (Bourse).





Marché primaire

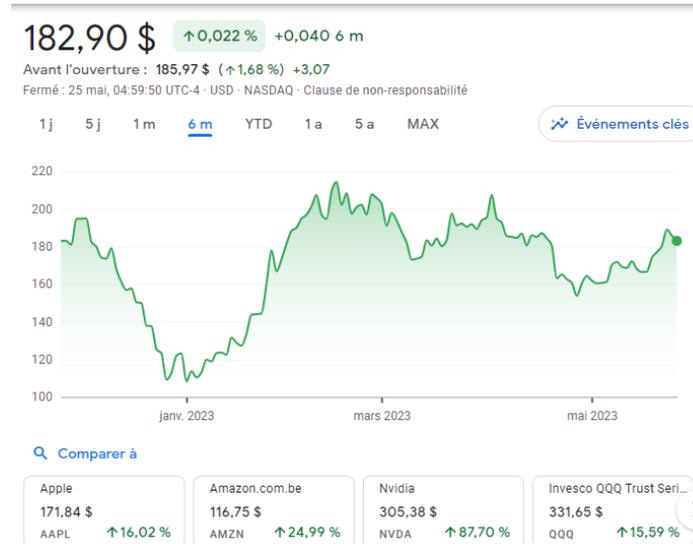
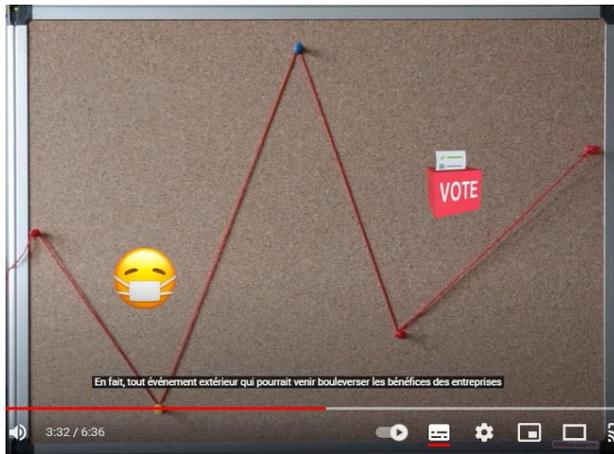


Marché secondaire



C'est sur ce marché secondaire que **varient** les prix des titres financiers, appelés **cours**.

Les cours sont fixés en fonction de l'offre et de la demande.



Le marché secondaire assure la liquidité des titres émis sur le marché primaire.

Cette liquidité, permet aux épargnants de récupérer leur argent à « tout moment ».

B.Actions et obligations

Les titres financiers échangés sur le marché financier = actions ou obligations.

1- Les actions

Une action est un **titre de propriété** d'une part du capital d'une société qui donne le droit à une partie des bénéfices et à une voix lors des assemblées générales.

Le **dividende** correspond à la partie du bénéfice perçue par l'actionnaire d'une société.

Avantages et inconvénients des actions

•Pour l'entreprise :

Les entreprises peuvent obtenir des ressources pour financer leur développement tout en préservant leur autonomie et leur indépendance. Cependant l'émission d'actions oblige à partager les bénéfices et les droits de vote avec de nouveaux actionnaires. Ce mode de financement est surtout utilisé par les grandes entreprises.

•Pour l'investisseur (l'épargnant):

Les investisseurs souhaitent placer leur épargne et réaliser une plus-value si le cours de l'action augmente.

Cependant, le cours de l'action peut baisser (par rapport à son prix d'achat), d'où un risque de perte.

2 - Les obligations

Une obligation est un titre de créance à long terme (plus de 7 ans) représentant une fraction d'un emprunt émis par les entreprises (ou les États) pour financer leurs investissements.

Les obligations sont émises pour une durée fixée à l'avance et donnent droit à une rémunération généralement fixe (le coupon), calculée à partir d'un taux d'intérêt arrêté à l'avance.

Avantages et inconvénients des obligations

•Pour l'emprunteur (l'entreprise):

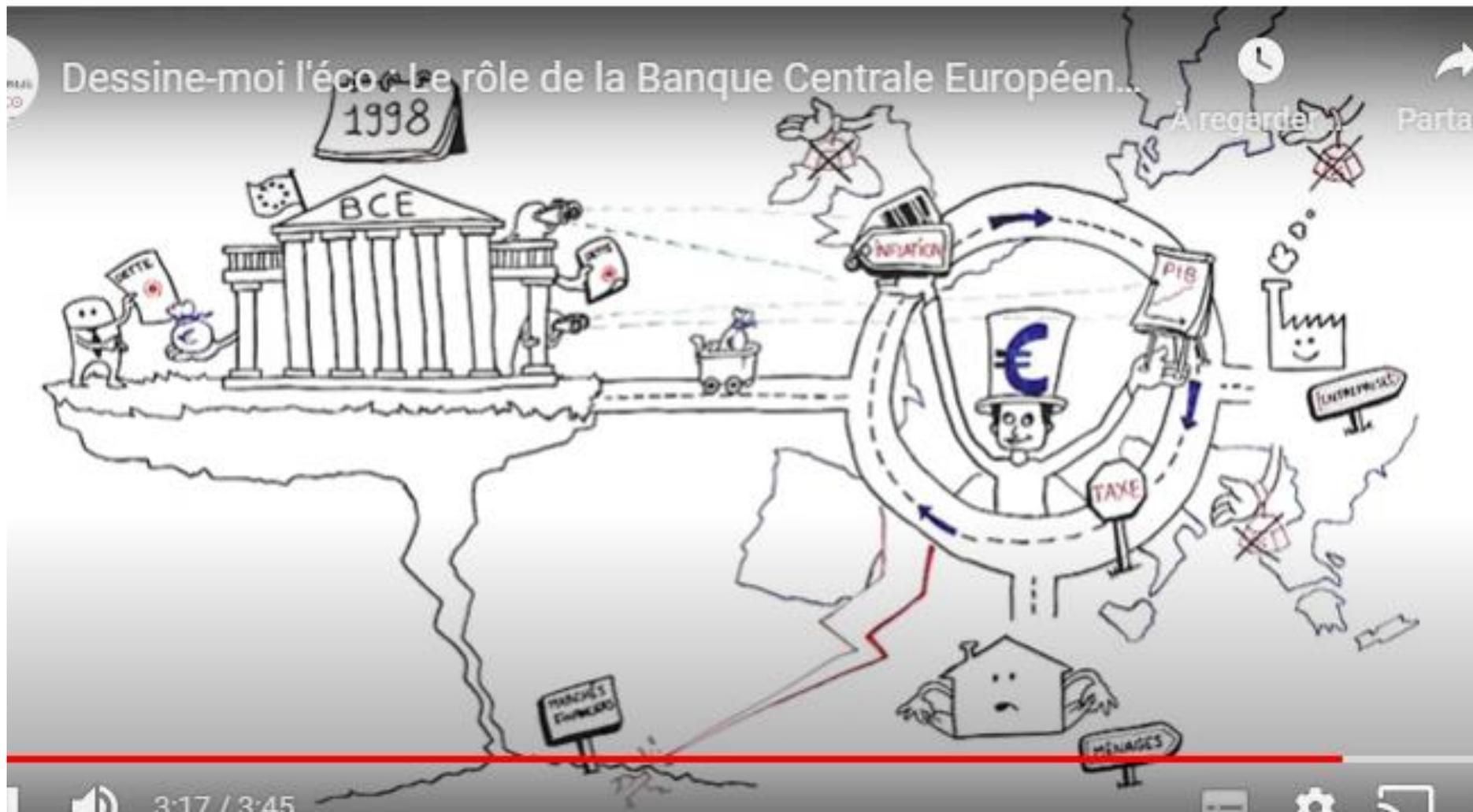
Les taux d'intérêts payés sont inférieurs à ceux que pratiquent les banques et les montants empruntés peuvent être plus élevés.

Cependant, ce mode de financement n'est pas possible pour les PME qui ne peuvent pas emprunter sur les marchés financiers.

•**Pour l'investisseur (l'épargnant):**

L'obligation est remboursable. C'est **un placement relativement peu risqué**. En effet, au terme prévu, l'émetteur rembourse le montant emprunté (sauf défaillance de l'émetteur).

ROLE DE LA Banque Centrale Européenne



Création monétaire et inflation

• 1h10

