

Chapitre 8 - La situation des agents économiques

Notions :

- Les agents à besoins de financement et les agents à capacités de financement
- L'autofinancement
- Financement direct et indirect

1. Le besoin et capacité de financement des agents économiques

Le besoin de financement correspond à la situation où ses besoins financiers, à l'origine de dépenses de consommation et/ou d'investissement, excèdent ses ressources financières.

Exemple : je possède 20 000 € sur un compte courant et souhaite dépenser 30 000 € pour un véhicule, j'ai un besoin de financement de 10 000 €.

La capacité de financement correspond à la situation où ses ressources financières excèdent ses besoins financiers.

Exemple je possède 20 000 € sur un compte courant et souhaite dépenser 15 000 € pour un véhicule, j'ai une capacité de financement restante de 5 000 €.

2. L'analyse des besoins et capacités de financement par catégories d'agent

2.1. L'analyse des sociétés non financières (des entreprises)

Les sociétés non financières de l'économie française ont surtout présenté des **besoins de financement**. 2 grands motifs expliquent les besoins de financement des entreprises :

- Un motif de LT, de nature stratégique, lié à **l'investissement**.
- Un motif de CT, de nature opérationnelle, **lié à l'exploitation**.

2.2. L'analyse des ménages

Les ménages (entreprises individuelles comprises) ont toujours généré une **capacité de financement élevé**.

L'investissement des ménages correspond à des biens immobiliers. Ces acquisitions génèrent un besoin de financement élevé. Les revenus futurs permettent de couvrir le coût de l'investissement immobilier. D'un point de vue macroéconomique, le niveau d'épargne annuel des ménages est plus élevé que le besoin de financement généré par l'acquisition de biens immobiliers : les ménages génèrent une capacité de financement.

2.3. L'analyse des administrations publiques

Depuis le milieu des années 1970, les administrations publiques ont toujours généré un **besoin de financement**, c'est-à-dire, un besoin un **déficit public** annuel. Ce besoin ou la capacité de financement découle de l'établissement du budget de l'État.

Le budget de l'État est un document établi par le Gouvernement, appelé « loi de finances » et voté par le Parlement chaque année.

- Les dépenses publiques

Les dépenses publiques correspondent à l'ensemble des dépenses des administrations publiques (APU). Les APU comprennent les administrations centrales (ministères, Pôle Emploi, universités...), les administrations locales (mairies, lycées...) et des administrations de sécurité sociale (hôpitaux, Urssaf, CAF...).

Pour aller plus loin : les 5 premiers postes du budget 2024 en milliards d'euros :

- Remboursement d'impôts : 140,2
- Enseignement : 86,9
- Défense : 67,9
- Remboursement de la charge de la dette : 52,2
- Enseignement du supérieur et de la recherche : 32,3

- Les recettes publiques

L'essentiel des recettes publiques provient des prélèvements obligatoires, c'est-à-dire de l'ensemble des impôts et cotisations sociales prélevés par les différentes administrations publiques.

- Un impôt est un versement obligatoire et sans contrepartie aux administrations publiques. Il sert principalement à financer les dépenses publiques liées à la production de services non marchands. (Impôts sur les Sociétés)
- Une cotisation sociale, quant à elle, ouvre droit à une prestation sociale (ex. : les pensions de retraite sont la contrepartie des cotisations vieillesse).

Lorsque les recettes publiques sont insuffisantes pour couvrir les dépenses publiques, le solde public est négatif : cela correspond à un déficit public.

Deux situations peuvent se présenter :

- Recettes publiques > Dépenses publiques → Excédent public (solde positif)
- Recettes publiques < Dépenses publiques → Déficit public (solde négatif)

3. Les modalités de financement des entreprises

3.1. Les financements interne et externe

- Le financement interne (autofinancement)

L'autofinancement correspond au surplus monétaire dégagé par l'entreprise grâce à ses activités courantes après distributions des dividendes. L'autofinancement provient ainsi des richesses créées et conservées au fil des années dans ses réserves. Il constitue une source de financement exclusivement interne.

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{Dividendes, versés au cours de l'exercice}$$

Exemple :

Une entreprise souhaite réaliser un investissement de 3 000 000 €. La CAF de N est de 1 500 000 € et la distribution de dividendes est de 500 000 € pour la même année.

Quel est le montant de l'autofinancement disponible en N ? 1 000 000 €

Va-t-il suffire pour financer l'investissement ? Il manque 2 000 000 €

Le PCG présente la CAF comme le flux résiduel de trésorerie effective ou potentielle secrété par les opérations de gestions de l'entreprise.

Il s'agit d'un flux **potentiel**, calculé indépendamment des délais de paiement ou d'encaissement propres à chaque opération ayant généré cette capacité.

- Le financement externe

L'endettement :

Définition : les emprunts indivis sont les emprunts faits auprès d'un seul prêteur.

Il n'y a qu'un seul prêteur, il est donc indivisible, d'où le qualificatif indivis (le nominal de la dette n'est pas divisé). L'emprunt indivis s'oppose donc à l'emprunt obligataire pour lequel l'emprunteur (une grande entreprise ou l'État) recourt à une multitude de créanciers (le nominal de la dette est divisé en titres).

Le remboursement d'un emprunt indivis peut se réaliser selon trois méthodes différentes :

- remboursement par annuité constante,

- remboursement par amortissement constant,
- remboursement in fine (remboursement de la totalité de l'emprunt à la fin du contrat).

Exemple de remboursement par amortissement constant (le 1er janvier un emprunt de 15 000 € est contracté auprès de la banque. Durée 5 ans, taux 5,9 %).

Années	Emprunt début de période	intérêt	Amortissement	Annuité
1	15000	885	3000	3885
2	12000	708	3000	3708
3	9000	531	3000	3531
4	6000	354	3000	3354
5	3000	177	3000	3177

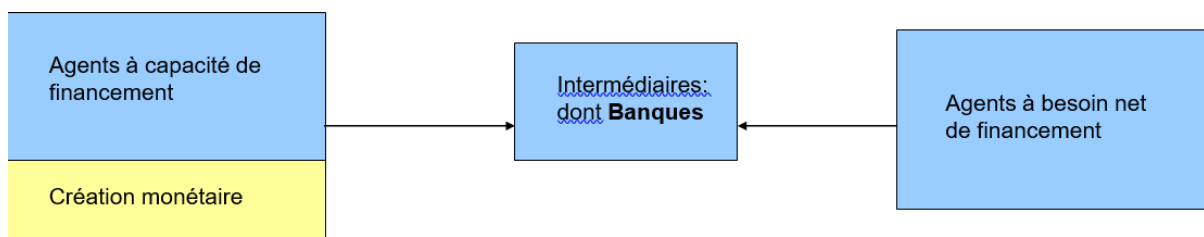
3.2. Le financement direct et indirect

- Le financement direct (désintermédié)

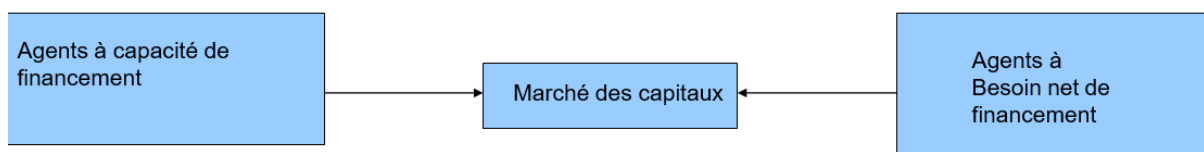
Le financement direct ou désintermédié est un mode d'accès à des ressources financières ouvert directement aux agents à capacité de financement.

- Le financement indirect (intermédié)

Le financement indirect ou intermédié caractérise un mode de financement dans lequel les banques interviennent. Il consiste habituellement ne l'accord de crédits bancaires, mais peuvent également passer par l'acquisition de titres financiers.



Financement intermédié



Financement désintermédié