

Corrigé offert par SES réussite

Première partie (10 points)

Question 1 (4 points)

Présentez les différents types de financement des entreprises.

Une entreprise peut se financer de plusieurs façons. D'abord, le financement peut être interne ou externe. En effet, le financement interne correspond à l'autofinancement (utilisation de l'épargne de l'entreprise, par exemple les bénéfices non distribués). Le financement externe consiste à obtenir des ressources auprès d'autres agents économiques. Dans le financement externe, on distingue surtout le financement par fonds propres (émission d'actions, apports des propriétaires) et le financement par endettement (emprunt). L'endettement peut être indirect, via le crédit bancaire, ou direct, via les marchés financiers (par exemple l'émission d'obligations ou de titres de créance).

Question 2 (3 points)

En utilisant les données du document, indiquez quel type de financement par endettement est privilégié par les sociétés non financières en 2019.

Les sociétés non financières (SNF) privilégient en 2019 l'endettement par le crédit. En effet, la structure de financement par endettement en 2019 montre une part plus élevée du crédit que du marché.

À partir des données de 2019 :

Part du crédit = 63 %

Part du marché = 37 %

En 2019, le financement par endettement est donc majoritairement réalisé par le crédit.

On peut aussi le montrer avec les montants (à fin mars 2019) :

Crédit = 1 029 milliards d'euros

Marché = 615 milliards d'euros

Le montant de l'endettement par le crédit est donc supérieur à celui par le marché.

Écart (en milliards d'euros) = crédit – marché

Écart (en milliards d'euros) = 1 029 – 615

Écart (en milliards d'euros) = 414

L'endettement par le crédit dépasse donc l'endettement par le marché de 414 milliards d'euros.

Coefficient multiplicateur = crédit / marché

Coefficient multiplicateur = 1 029 / 615

Coefficient multiplicateur $\approx 1,67$

L'endettement par le crédit est donc environ 1,67 fois celui par le marché.

Question 3 (3 points)

Comment la structure de l'endettement des SNF a-t-elle évolué entre 2009 et 2019 ?

Entre 2009 et 2019, la structure de l'endettement des SNF se modifie au profit du financement par le marché. En effet, la part du crédit diminue tandis que la part du marché augmente.

Évolution des parts (en points de pourcentage) :

Variation (crédit) = part 2019 – part 2009

Variation (crédit) = 63 – 70

Variation (crédit) = –7 points

La part du crédit diminue donc de 7 points entre 2009 et 2019.

Variation (marché) = part 2019 – part 2009

Variation (marché) = 37 – 30

Variation (marché) = +7 points

La part du financement par le marché augmente donc de 7 points entre 2009 et 2019.

On peut compléter par un taux de variation et un coefficient multiplicateur :

Taux de variation (crédit) = (variation / valeur initiale) × 100

Taux de variation (crédit) = (–7 / 70) × 100

Taux de variation (crédit) = –10 %

La part du crédit baisse donc de 10 % par rapport à son niveau de 2009.

Taux de variation (marché) = (variation / valeur initiale) × 100

Taux de variation (marché) = (7 / 30) × 100

Taux de variation (marché) ≈ 23,3 %

La part du financement par le marché augmente donc d'environ 23,3 % par rapport à 2009.

Coefficient multiplicateur (marché) = part 2019 / part 2009

Coefficient multiplicateur (marché) = 37 / 30

Coefficient multiplicateur (marché) ≈ 1,23

La part du marché en 2019 est donc environ 1,23 fois celle de 2009.

Document à usage pédagogique – ne pas diffuser.