

II. Comment les entreprises se financent-elles ?

Objectifs : Savoir ce qu'est l'excédent brut d'exploitation et comprendre que les entreprises se financent par autofinancement et financement externe (emprunts bancaires et recours au marché financier, en particulier actions et obligations).

Activité 2 : L'EBE

https://www.youtube.com/watch?v=SCmlXdfZ0OI&ab_channel=HanaeALAMIMEJJATI

1. Donnez des exemples de charges d'exploitation, dans le cas de la production de jouets.
2. Dans quel cas l'EBE peut-il être négatif ? Quelle est la signification pour l'entreprise ?
3. Pourquoi un EBE positif ne signifie-t-il pas forcément que l'entreprise gagne de l'argent ?

Pour rappel :

Excédent brut d'exploitation (EBE) : L'EBE est une mesure du profit ou des pertes de l'entreprise liés directement à l'activité de production (l'« exploitation »). Il se calcule en faisant la différence entre le chiffre d'affaires (les recettes de l'entreprise) et l'ensemble des coûts de production (impôts liés à la production, rémunération des salariés, composants, énergie, etc.)

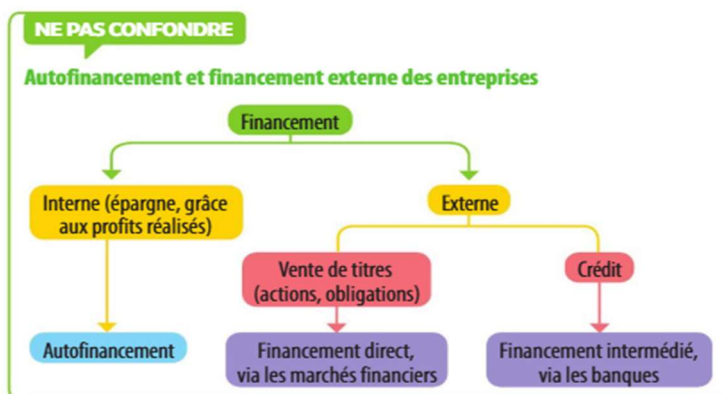
Doc 2: Autofinancement ou financement externe ?

L'État est loin d'être seul à être en déficit quasi permanent, c'est-à-dire dépendant d'un financement en provenance d'autres acteurs de l'économie. C'est le cas également, de façon presque constante, des entreprises : elles investissent, pour se développer, des sommes souvent supérieures à leurs bénéfices. En soi, rien d'inquiétant : l'argent ainsi emprunté permet normalement de produire et de vendre davantage de biens ou de services par la suite. Il sera donc possible de rembourser les créanciers de l'entreprise. Ce besoin de financement est même plutôt un signe du dynamisme de l'économie, et c'est quand les entreprises ne sont plus en déficit qu'il faut s'inquiéter. C'est principalement l'épargne des ménages qui sert à combler les besoins de financement de l'État et des entreprises. Ou, à défaut, l'épargne en provenance du reste du monde.

Guillaume DUVAL, Alternatives économiques, Hors-série n°074, octobre 2007.

Rappel de définition :

Marchés financiers : Ensemble des transactions d'achat et de vente de titres financiers, comme les obligations et les actions. Ces transactions peuvent se faire sur des marchés organisés (Wall Street à New York, la Bourse de Paris, etc.) ou directement entre deux agents (de « gré à gré »).



1. Dans quels cas les entreprises ont-elles des besoins de financement ?
2. Pourquoi doivent-elles avoir recours à un financement externe ?
3. Un besoin de financement est-il forcément une mauvaise chose ?

Doc 3 : Quel mode de financement ?

Vous êtes le gérant d'une société qui produit des bonbons, et vous avez décidé de construire une nouvelle usine. Les profits passés mis en réserve ne suffisent pas à financer cet investissement. Pour combler ce besoin de financement, deux solutions s'offrent à vous : un apport de fonds propres ou l'endettement.

- Dans le premier cas, vous pouvez vendre des actions sur les marchés financiers et récupérer des sommes qui vont appartenir à l'entreprise : ce sont donc des fonds propres, qui n'ont pas à être remboursés. En échange, les actionnaires deviennent propriétaires d'une partie de l'entreprise, peuvent influencer sa gestion et touchent des dividendes (une partie des profits ... s'il y en a !).
- Vous pouvez aussi vous endetter de deux manières : auprès d'une banque en demandant un crédit ; ou en vendant des obligations sur les marchés financiers.

Dans les deux cas, il vous faudra rembourser la somme empruntée et payer des intérêts, mais vous garderez le contrôle de l'entreprise. Dans le premier cas, vous dépendrez d'une banque, mais elle vous propose un taux d'intérêt intéressant car elle connaît bien votre société dont elle détient les comptes. Dans le second, vous aurez accès à un grand nombre de créanciers, à un taux intéressant si votre société est connue et inspire confiance. Mais les marchés financiers sont instables : à tout moment, le prix de vos obligations et de vos actions change, en fonction de la confiance dans les performances de la société !

1. Quelle est la différence entre une action et une obligation ?
2. Quel type d'entreprise a plus intérêt à emprunter sur les marchés financiers plutôt qu'auprès d'une banque ?
3. Reproduisez et complétez le tableau ci-dessous pour comparer les avantages et inconvénients de chaque mode de financement pour la société.

	Autofinancement	Ventes d'actions	Ventes d'obligations	Crédit bancaire
Avantages				
Inconvénients				

Autoévaluation :

Placez les mots suivants dans le tableau : vente d'actions, crédit bancaire, autofinancement, vente d'obligation

Financement	Direct	Intermédié
Interne		
Externe		