

## Éléments de correction de l'AP8

### Partie 1 : Mobilisation des connaissances

1. Quels sont les inconvénients respectifs du financement d'un investissement par l'émission d'actions et par le crédit bancaire ? (3 points)

#### **Barème :**

Définition du/des mots clés	/1				
Réponse sous forme de §AEI	/2	avec	A/0,5	E/1	I/0,5

A définir « **financement d'un investissement** » comme le fait pour une entreprise de se procurer les fonds nécessaires à l'achat d'une machine ou à son un agrandissement.

Deux modes de financement possibles : soit par « **l'émission d'actions** » càd. financement direct sur les marchés financiers, l'entreprise ouvre et accroît son capital en émettant des actions qui sont des titres de propriété du capital ; soit par le « **crédit bancaire** », l'entreprise s'endette alors auprès d'une banque auquel elle emprunte et devra rembourser avec intérêts.

**La consigne demande de mettre en évidence les seuls inconvénients (donc les avantages sont HS) pour les seules entreprises (pour les épargnants ou ménages c'est aussi HS).**

#### **Inconvénients du financement par émission d'actions :**

- Et PME n'ont pas (ou peu) accès à ce mode de financement.
- L'entreprise ne profite pas de l'expertise bancaire pour son investissement.
- L'entreprise est obligée de dévoiler son bilan (info pour ses concurrents).
- Risque d'OPA si grande ouverture du capital et cours de l'action bas.

#### **Inconvénients du financement par crédit bancaire :**

- La banque peut refuser d'accorder le crédit.
- Le crédit est couteux car il faut rembourser avec intérêts

! Attention la liste ci-dessus ne constitue **que l'Affirmation** qu'il faut **explicitier** et **illustrer** en EC1.

### Partie 2 : Etude d'un document

Après avoir présenté le document, vous décrirez l'évolution du financement des entreprises. (4 points)

#### **Barème :**

- Présentation du document	/1	
- Lecture(s) explicite(s) correcte(s) des données	/1	
- Sélection / manipulation des données pertinentes pour répondre à la consigne		/2
dont	Du général au particulier	/0,5
	Ni trop ni trop peu de données	/1
	Tâche respectée (« décrire l'évolution »)	/0,5

Le document est un tableau statistique qui a pour titre « *Evolution de la structure du financement des entreprises en France* ». Il est publié par l'INSEE et renseigne sur l'évolution des modes de financement des entreprises de 1975 à 2002 en distinguant l'autofinancement, le financement par mission d'actions, et l'émission d'obligations et enfin le financement par le crédit bancaire. Les données sont exprimées en % de répartition.

On remarque d'abord que la structure du financement des entreprises en France a beaucoup changé entre 1975 et 2002. Si l'autofinancement reste en tête parmi les modes de financement, avec respectivement 46,4% du total des financements d'entreprise en 1975 et 37% en 2002, ce mode de financement est talonné par le financement direct par actions qui ne représentait que 6,8% des financements en 1975 mais 33,1% en 2002, soit un quintuplement (777) du poids de ce mode de financement.

L'autre gros changement entre 1975 et 2002, mais il s'agit cette fois d'un recul, est le déclin du poids du financement par le crédit bancaire qui pesait 38,3% du total des financements en 1975, en 2<sup>ème</sup> place derrière l'autofinancement mais seulement 17,5% en 2002 soit une division par 2 (777). Le poids du financement direct par émission d'obligations a, quant à lui doublé passant de 6,3 à 12,5% du total.

Si on procède à des regroupements, on constate donc un essor du financement direct par les marchés financiers, que ce soit via les actions ou les obligations, ce dernier représentait seulement 13,1% des financements en 1975 et 48,6% en 2002 ; et à un déclin du financement indirect ou intermédié via les banques.