

Document 1 : les modes de financement des investissements

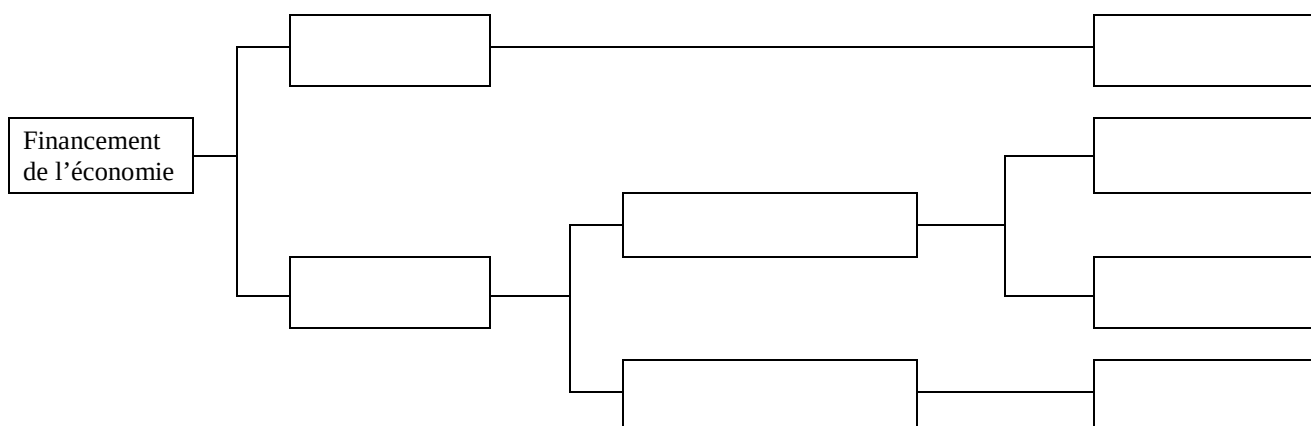
Une entreprise peut financer ses investissements soit par ses ressources propres (financement interne) soit en faisant appel aux actifs détenus par d'autres agents (financement externe). L'autofinancement ou financement interne désigne le financement de l'investissement à partir des ressources propres de l'entreprise, donc des profits non distribués. En comptabilité nationale, les possibilités d'autofinancement sont déterminées par l'épargne brute des entreprises. Il existe deux formes de financement externe. D'une part, le financement indirect (ou financement intermédié) auprès des banques, qui procurent des prêts aux entreprises. D'autre part, le financement direct auprès des agents ayant une capacité de financement, c'est-à-dire une épargne brute supérieure à leur propre formation de capital. Les entreprises qui ont des besoins de financement émettent alors des titres (actions, obligations...) que d'autres agents utilisent pour placer leur épargne disponible.

D'après A. Beitone et alii, *Économie*, Sirey, coll. « aide-mémoire », 2007.

1. Qu'est-ce que l'autofinancement ? Comment, selon vous, calcule-t-on le taux d'autofinancement ?
2. Quelle est la différence entre l'autofinancement et le financement externe ?
3. Quelle est la différence entre financement direct et financement intermédié ?

Exercice 1 : récapitulatif sur les modes de financement

1. Complétez le schéma avec les termes suivants : *autofinancement*, *financement externe*, *émission d'actions*, *financement direct*, *emprunt bancaire*, *financement indirect*, *émission d'obligations*, *financement interne*.



2. Complétez le tableau afin de mettre en évidence les caractéristiques du financement direct.

	Action	Obligation
Définition		
Type de rémunération		
Risque (faible/élevé)		

3. Complétez le tableau afin de mettre en évidence les avantages et inconvénients de chacune des formes de financement pour l'entreprise.

	Avantages	Inconvénients
Autofinancement		
Financement indirect		
Financement direct		

Document 2 : les deux visages du taux d'intérêt

Le taux d'intérêt est le prix de l'argent que vous n'avez pas et que vous empruntez pour une durée et selon des modalités déterminées. Inversement, c'est le prix de l'argent que vous avez et que vous prêtez pour un certain temps. Quand vous empruntez de l'argent, le service qui vous est rendu par le prêteur est de vous faire profiter par anticipation de vos revenus futurs. Par exemple, vous pouvez décider d'emprunter sur deux ans de l'argent pour acheter aujourd'hui les meubles d'une chambre à coucher. Ou bien, vous pouvez choisir de mettre de côté petit à petit la somme nécessaire et acheter les meubles « cash » dans un an et demi. Si vous empruntez, vous allez payer, par le versement des intérêts, le gain d'un an et demi d'utilisation de ces meubles. S'il s'agit d'un emprunt pour « s'installer » professionnellement, le service rendu n'est pas un gain de temps de consommation mais une possibilité de gagner des revenus. À l'inverse, quand vous prêtez de l'argent, le taux d'intérêt correspond à la rémunération d'une abstinence. Vous renoncez, pendant un certain temps, à consommer immédiatement et, plus largement, à avoir la libre disposition de votre argent. Plus longue est l'abstinence et plus vous pourrez, en principe, obtenir un taux d'intérêt élevé. Le taux d'intérêt rémunère aussi le risque pris par le prêteur : le risque de ne pas être remboursé (ce qu'on appelle le risque de défaillance ou de défaut) ; le risque que l'inflation dévalorise la somme remboursée. Le taux d'intérêt comprend donc une prime de risque variable en fonction de la confiance accordée à l'emprunteur, de la durée du placement et de l'anticipation de l'inflation.

D'après *La finance pour tous*, <http://www.lafinancepourtous.com/Decryptages/Dossiers/Taux-d-interet/Le-prix-de-l-argent-et-du-temps>.

1. Pourquoi l'emprunteur accepte-t-il de payer des intérêts à son créancier ?
2. À quel sacrifice consent le créancier ? Pourquoi l'accepte-t-il ?
3. Justifiez le titre du document.

Exercice 2 : taux d'intérêt nominal/taux d'intérêt réel

Taux d'intérêt nominal Taux fixé pour une opération (prêt, placement).	Taux d'intérêt réel Rémunération réelle d'un placement ou coût réel d'un emprunt.	Taux d'inflation Hausse durable du niveau général des prix.
--	---	---

D. Anselm (dir.), *Manuel SES de Première*, Hatier, 2011.

1. Si vous empruntez 100 € pour une durée d'un an à un taux d'intérêt nominal de 5 % et que, pendant cette année-là, le taux d'inflation a été de 3 % :
 - a. combien devez-vous rembourser au bout d'un an ?
 - b. Cette somme a-t-elle le même pouvoir d'achat qu'un an plus tôt ?
 - c. Quel taux d'intérêt réel avez-vous subi ?
2. Répondez aux mêmes questions avec un taux d'inflation désormais de 6 %.
3. Quelle relation peut-on établir entre taux d'intérêt réel, taux d'intérêt nominal et taux d'inflation ?
4. Qui, de l'emprunteur ou du créancier, a été avantagé par l'augmentation du taux d'inflation ?

Exercice 3 : la diversité des crédits

Paquito décide d'acheter un appartement ; il demande donc un crédit à son banquier. Voici les propositions qui lui sont faites. Les deux premières propositions sont à taux d'intérêt fixe, la troisième à taux d'intérêt variable.

Proposition 1 : le coût total du financement s'élève à 19 822,40 €

Montant du prêt	Durée en mois	Taux d'intérêt hors assurance	Mensualité hors assurance	Mensualité assurance comprise
100 000 €	120	3,35 %	981,25 €	998,52 €

Proposition 2 : le coût total du financement s'élève à 33 520,40 €

Montant du prêt	Durée en mois	Taux d'intérêt hors assurance	Mensualité hors assurance	Mensualité assurance comprise
100 000 €	180	3,64 %	721,78 €	741,78 €

Proposition 3 : le coût total du financement s'élève à 16 163,60 €

Montant du prêt	Durée en mois	Taux d'intérêt moyen ¹ hors assurance	Mensualité hors assurance	Mensualité assurance comprise
100 000 €	120	2,69 %	951,36	968,03 €

A. Cohen (dir.), *Manuel SES de Première*, Bordas, 2011.

1. C'est un taux moyen car, avec un taux d'intérêt variable, les mensualités sont susceptibles d'évoluer à tout moment.

1. Qu'est-ce que le coût total du financement ?
2. Quelles sont les différences entre un taux fixe et un taux variable ?
3. Pourquoi le coût total du financement est-il plus élevé dans la proposition 2 ? Pourquoi est-il plus faible dans la proposition 3 ?
4. Quels sont les avantages et les inconvénients d'un prêt à taux variable ?

Document 3 : le contrôle de la banque centrale sur la création monétaire

La Banque centrale contrôle indirectement la création monétaire des banques en contrôlant la mesure dans laquelle elles pourront satisfaire les besoins en monnaie Banque centrale engendrés par cette création monétaire. La Banque centrale intervient sur le marché monétaire pour prêter de la monnaie Banque centrale aux banques, moyennant paiement d'un intérêt, et presque toujours en contrepartie d'une créance détenue par les banques (bons du Trésor, effets de commerce, etc.). Elle peut déjà moduler ses concours en définissant la liste des créances qu'elle accepte de refinancer sur le marché monétaire ; elle étend la liste si elle veut faciliter la création monétaire, elle restreint cette liste dans le cas contraire. Elle détermine ensuite le taux d'intérêt auquel elle prête la monnaie Banque centrale, et, ce faisant, elle joue un rôle directeur pour les taux d'intérêt pratiqués entre banques. Par exemple, rien n'empêche la Banque centrale de prêter sa monnaie à un taux d'intérêt nul ; alors, le taux d'intérêt du marché monétaire est également nul, aucune banque ne trouvant d'emprunteur pour un taux positif quand la Banque centrale distribue l'argent gratuitement. À l'opposé de ce comportement, en théorie, rien n'empêche la Banque centrale d'emprunter la monnaie offerte par les banques qui disposent d'excédents en monnaie Banque centrale à un taux d'intérêt toujours supérieur à celui offert par les banques emprunteuses. Dans ce cas, tout le monde préfère toujours prêter à la Banque centrale, et c'est encore elle qui fixe le taux d'intérêt du marché. Entre ces deux extrêmes, la Banque centrale peut faciliter le refinancement des banques, et donc la création monétaire, en offrant beaucoup de liquidités et en faisant baisser les taux d'intérêt, ou, au contraire, freiner la création monétaire en réduisant son offre de monnaie et en relevant les taux d'intérêt.

D'après J. Généreux, *Introduction à l'économie*, Seuil, coll. Points, 1992.

1. Quel est l'influence du taux directeur fixé par la banque centrale sur la création monétaire ?
2. Expliquez le passage souligné.

Document 4 : panique autour des crédits immobiliers

Regardez le reportage suivant consacrée aux difficultés de la banque anglaise Northern Rock après la crise des subprimes : <http://www.ina.fr/economie-et-societe/vie-economique/video/3443915001008/panique-autour-des-credits-immobiliers.fr.html>.

1. Pourquoi les clients de Northern Rock se sont-ils rués aux guichets de leur banque pour clôturer leurs comptes bancaires ?
2. Cette ruée au guichet est-elle rationnelle ?
3. En quoi cette ruée aux guichets pose-t-elle problème à la banque ?
4. En quoi pose-t-elle problème pour l'ensemble du système bancaire ?
5. Quelles seraient les solutions envisageables pour mettre fin à cette situation ?