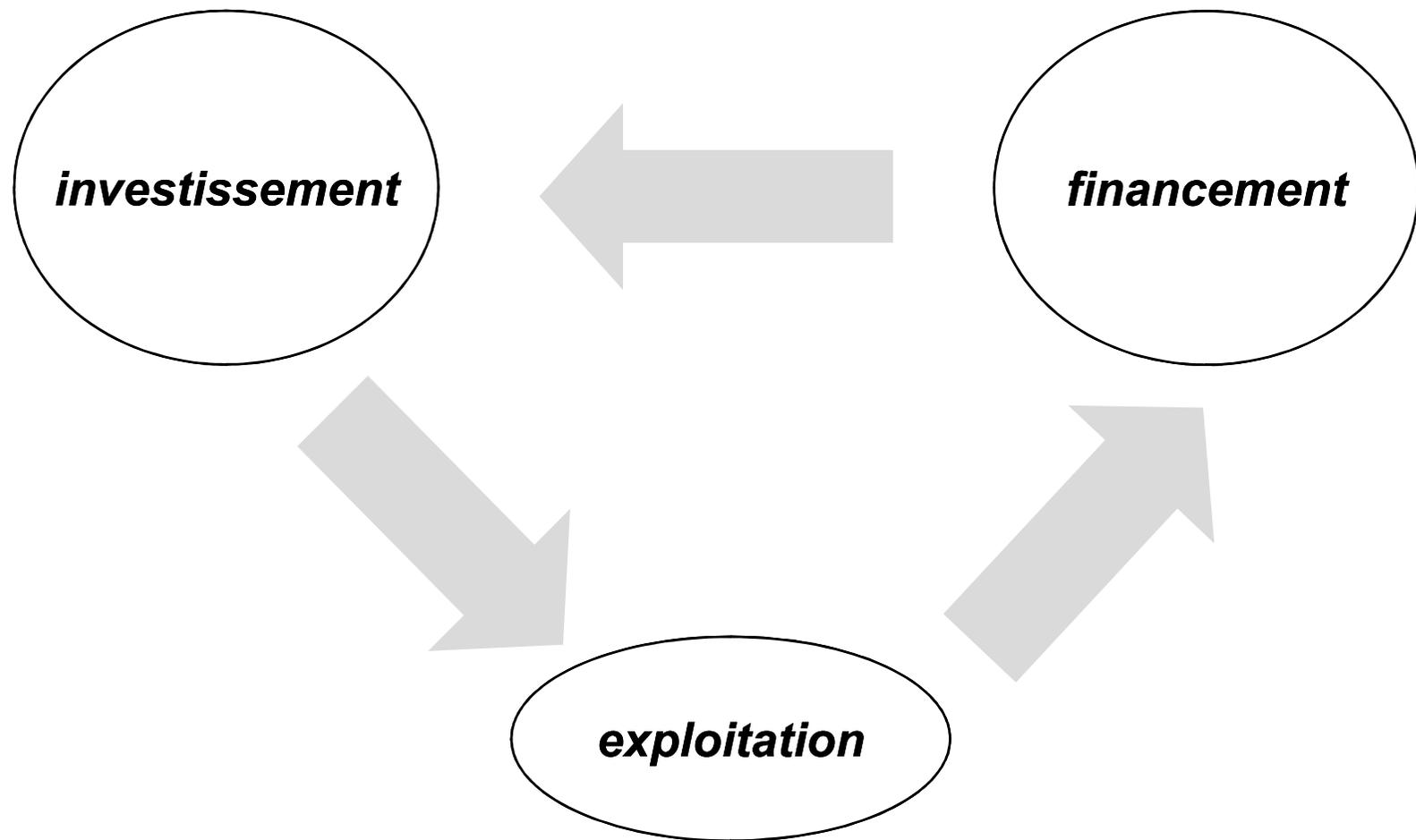


LES DECISIONS DE FINANCEMENT

- **Les décisions financières d'entreprise basiques portent sur:**
 - L'investissement
 - Le financement.
- **Objectif: maximiser la création de richesse pour l'actionnaire**
 - Cycle Investissement / Exploitation / Financement
- **Les séquences suivantes traitent des décisions de financement de l'entreprise et de leurs liens avec les décisions d'investissement**

Le cycle financier de l'entreprise



Deux modes de financement existent:

- **Les fonds propres:**
 - Autofinancement
 - Augmentation de capital
- **La dette:**
 - Dettes bancaires ou obligataires
 - Crédit-Bail (assimilable à une dette)
- **Assurer un financement = procurer à l'entreprise une combinaison de sources financières qui**
 - permet d'investir,
 - sera rémunérée par la rentabilité économique dégagée par ces projets.

Les décisions de financement: six séquences

- 1. système économique et marché financier**
- 2. financement par Fonds Propres**
- 3. deux méthodes d'évaluation du coût des Fonds Propres**
- 4. financement par la dette et son coût**
- 5. financement par crédit bail et son coût**
- 6. répartition dettes / fonds propres, coût du capital et effet de levier**

Séquence 1:

Systeme financier et marché financier

- **L'entreprise trouve les fonds dont elle a besoin au sein du système financier, qui a profondément évolué au cours des années 1980.**
- **On assiste à l'émergence de nombreux marchés financiers, dont le plus important, la Bourse, où les entreprises trouvent des fonds propres ou les empruntent**
- **Ce phénomène est général dans le monde, mais plus fort en France qui passe d'un système financier administré, à un système de marché**

Séquence 1:

Systeme financier et marché financier

- 1. système financier « administré » / de « marché »**
- 2. Évolutions du système Français**
- 3. Rôle et organisation de la Bourse en France**

Systeme financier

- **Le financement à long et moyen terme des entreprises repose sur leur capacité à:**
 - Collecter des fonds provenant essentiellement des ménages,
 - Rémunérer durablement l'épargne
- **D'où interface indispensable qui implique 5 acteurs**
 - Ménages
 - Entreprises
 - Secteur bancaire
 - Etat
 - Bourse

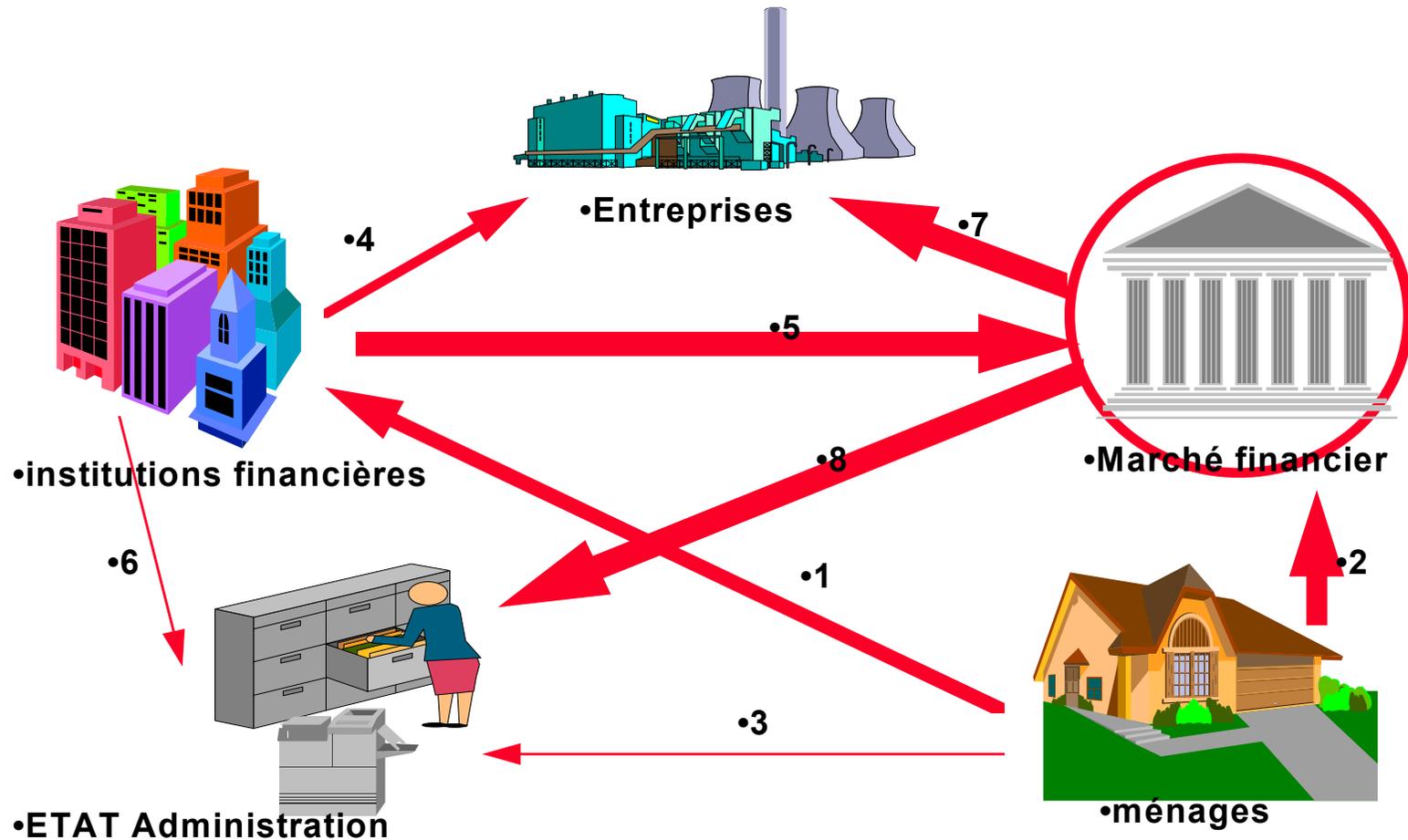
Systeme financier

- **1. Epargne des menages**
 - Part du revenu non consommée
 - Épargne de précaution (chômage), long terme (retraite)
 - Abondante en France
 - Incitations fiscales années 1980
 - Rémunération réelle élevée années 1990
 - Années 2000: plus de stimulant
- **2. Entreprises**
 - Besoin de ressources stables pour investir
- **3. Etat et collectivités locales**
 - investissements publics
 - Déficits abyssaux à financer

Systeme financier

- **interface entre ces trois acteurs = système financier.**
 - Confiance et stabilité à long et moyen terme
 - Allocation efficiente
- **4. Secteur bancaire**
 - Intermediation
 - Banques contrôlent et régulent les financements
- **5. Bourse**
 - Allocation épargne / investissement par le marché
 - Epargne liquide

Systeme financier



Systeme financier

- **Economie administrée.**

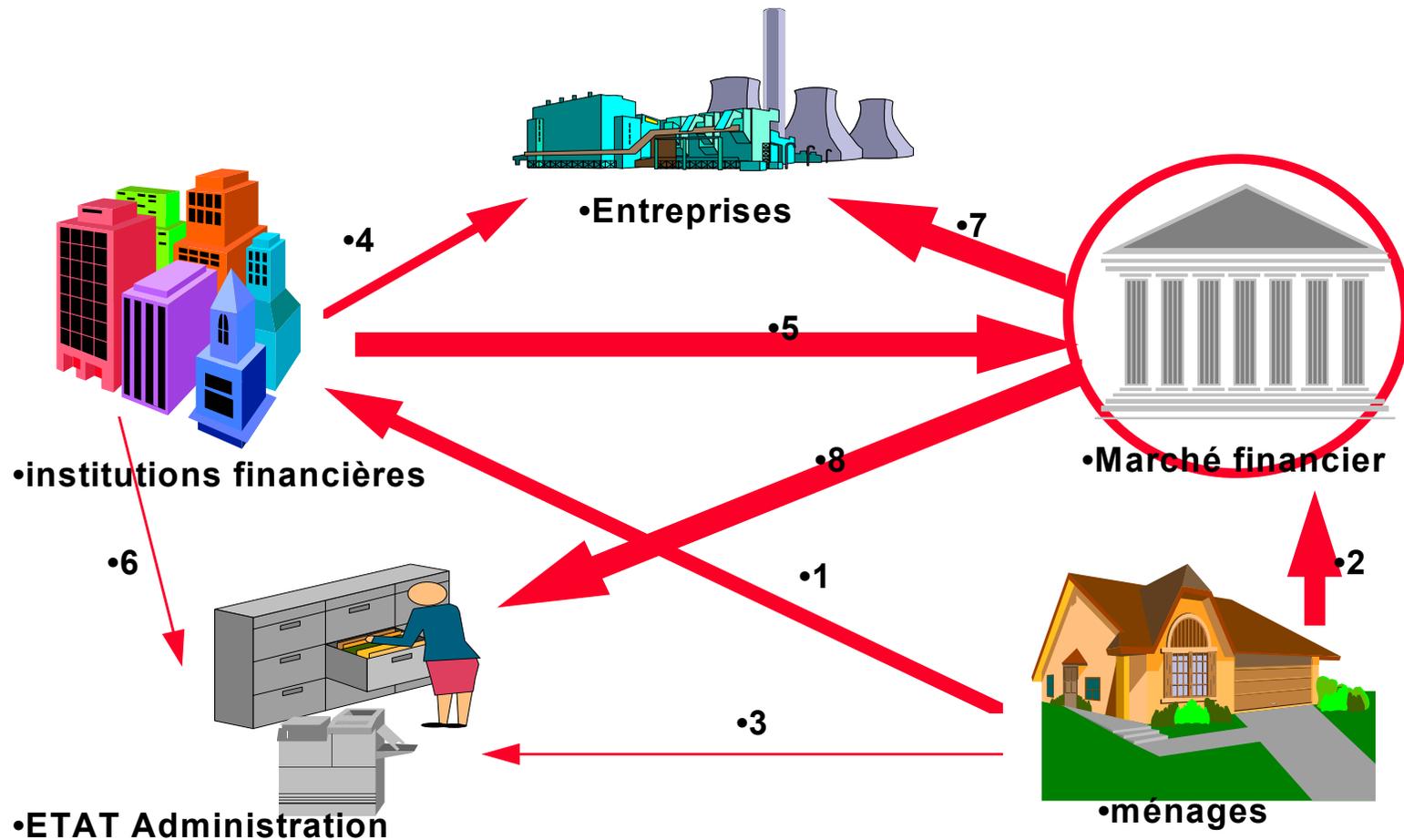
- Les flux transitent au maximum par l'Etat ou dans les banques
- Banques contrôlées par l'Etat
- Financement dominant par le crédit
- Crédit encadré : taux et quantités prêtées en fonction des secteurs ou entreprises à privilégier

Systeme financier

■ Economie de marché

- Convergence des flux vers le marché
- Banques, Etat lui-même, se financent sur le marché
- Entreprises: se financent sur le marché ou auprès des banques
- Existence d'une Bourse:
 - Rôle fondamental est de rendre liquide l'épargne de long et moyen terme
 - Sans affecter la capacité des entreprises à se financer à moyen et long terme

Systeme financier



2. Evolutions du système français

- **1945 → années 1980: système administré**

- Banques nationalisées

Systeme cloisonné où les banques sont spécialisées et détiennent des monopoles dans le financement des secteurs

- Crédit encadré par les quantités allouées

- Collecte directe des besoins de l'Etat auprès des ménages par les CCP et le Trésor Public

- Entreprises publiques nombreuses

- Faible rôle de la Bourse

- Financement de l'économie par la dette

- Remboursée facilement par l'inflation

Evolution du système français

- **Depuis 1985: réformes pour passer en économie de marché conforme aux pratiques internationales**
 - Privatisations des entreprises à caractère commercial
 - Privatisation des banques: intermédiation privée
 - Déspecialisation des banques et suppression des monopoles
 - Développer le rôle du marché: désintermédiation de l'économie