

L'Investissement en Financement de l'Activité Economique



Laurent Dorey

L'Investissement en Financement de l'Activité Economique

- ✓ Préambule
- Pour **financer l'économie**, il faut y **injecter** des **capitaux** (de l'argent), soit
 - Par voie **interne** (autofinancement)
 - Par voie **externe** (recourir aux système monétaire et financier)
- **Financement**
 - **Transfert** de **ressources** dans le temps (e.g. crédit sur 10 ans)
 - **Transfert** de **risque** (e.g. le banquier prend un risque à prêter à une entreprise / l'entreprise prend un risque par son engagement à rembourser)



L'Investissement en Financement de l'Activité Economique

- ✓ Préambule
- Le **prêteur** (qui finance) reçoit une **rémunération** (les intérêts)
- Cette rémunération a **2 justifications** :
 - Rémunérer l'**immobilisation** de son **capital**
 - Rémunérer le **risque** qu'il prend de ne **pas** être **remboursé** du capital prêté



L'Investissement en Financement de l'Activité Economique

- ✓ Les Modes de Financement de l'Économie
- Le **financement interne** (autofinancement)
 - C'est l'**épargne** des **ménages**, c'est aussi la **non-distribution** d'une partie des **bénéfices** de l'entreprise (réserves)
 - Affecter son épargne ou ses réserves à un investissement présente un **coût d'opportunité** (en clair, on aurait pu affecter cet argent à une autre opération plus rentable)



✓ Les Modes de Financement de l'Économie

■ Le **financement externe**

➤ Le **crédit**

- **Emprunt** auprès d'un **établissement** de **crédit** (remboursement à l'échéance du capital + intérêt + assurance) : **entreprises** et **particuliers**

➤ L'émission d'**actions**

- **Augmentation** de **capital**
- On émet des **titres** de **propriété** de l'entreprise (des actions) auprès d'**agents** à capacité de **financement**
- Ils donnent lieu à un **droit** de **vote** (assemblée générale de l'entreprise) et au **versement** d'un **dividende** (une partie du bénéfice de l'entreprise)

➤ L'émission d'**obligations**

- C'est un **emprunt** auprès des **agents** à capacité de financement
- A **échéance**, remboursement du **capital**, majoré d'un **intérêt** (Etat, organismes publics, collectivités territoriales, grandes entreprises...)



L'Investissement en Financement de l'Activité Economique

- ✓ Les Circuits de Financement de l'Économie
 - La **finance directe** (grandes entreprises)
 - C'est **se procurer** des **capitaux** auprès d'agents à **capacité** de **financement** :
 - Marchés **financiers**, marchés de **capitaux**
 - L'**économie** de **marché** (actions, obligations, titres négociables à court terme)



L'Investissement en Financement de l'Activité Economique

- ✓ Les Circuits de Financement de l'Économie
- La **finance indirecte** (PMEs, ménages)
 - L'économie d'**endettement** (le crédit, en particulier pour les PME qui n'ont pas la possibilité de recourir aux marchés financiers)
 - C'est une **opération de crédit**
 - On dit aussi « **financement intermédié** »
 - L'**intermédiaire financier** (la banque) :
 - Transforme l'**épargne** des **ménages** (faibles montants, faible risque, sur de courtes durées) en des **prêts** d'un **montant élevé, risqués** et de longue **durée**, consentis aux entreprises
 - Octroie des **crédits bancaires**, objet de **création monétaire** (entreprises et ménages)



L'Investissement en Financement de l'Activité Economique

- ✓ La Structure des Marchés Financiers
- Le marché financier **permet** aux **agents** qui souhaitent **placer** leurs **ressources disponibles** de souscrire des **valeurs mobilières** émises par des **entreprises** ou des **collectivités publiques** (notamment l'Etat)
- **2 compartiments** pour ce marché financier : le **marché primaire** et le **marché secondaire**



L'Investissement en Financement de l'Activité Economique

✓ La Structure des Marchés Financiers

■ Le **marché primaire**

- Draine une **partie** de l'**épargne** (pour financement à long terme des investissements, et amélioration de la compétitivité et de la croissance économique)
- **Concerne** toutefois essentiellement les **grandes entreprises** (augmentation de capital) ou **PME** pour introduction sur le marché financier (marché spécifique)



✓ La Structure des Marchés Financiers

■ Le **marché secondaire**

- C'est une **bourse** des **valeurs** permettant d'**acheter** ou **vendre** des **titres**
 - Assure la **liquidité** des **titres côtés**
- Loi de l'**offre** et de la **demande** pour la **fixation** des **prix** (cours) et des **quantités échangées**
- Contribue à **déterminer** la **valeur** d'une **entreprise** (cours de l'action), selon la loi de l'**offre** et de la **demande** (et du mimétisme...)
 - La **capitalisation boursière** c'est la **valorisation** de l'**ensemble** des **titres** émis par une **entreprise** (cours de l'action X le nombre d'actions)
 - Cette **valeur** est très **volatile**, car soumise à la **variation** de la valeurs des **titres** (valeur de l'action)

17,19	-0,06	-0,14%
42,14	+0,56	1,91%
27,07	+0,17	3,52%
21,18	+0,26	0,89%
27,33	-1,14	-4,08%
31,59	+13,53	3,32%
96,51	+0,82	0,54%
25,32	+0,41	1,62%
29,81	+0,28	1,33%
31,47	+0,69	2,2%

L'Investissement en Financement de l'Activité Economique

✓ La Structure des Marchés Financiers



L'Investissement en Financement de l'Activité Economique

- ✓ L'Organisation des Marchés Financiers
- Le **marché** des **actions** (titres de propriété des entreprises, rémunérés par des dividendes)
- Le **marché** des **obligations** (prêts à long terme, rémunérés par un intérêt)



L'Investissement en Financement de l'Activité Economique

- ✓ L'Organisation des Marchés Financiers
- La **bourse** des valeurs de **Paris** comprend plusieurs **marchés réglementés** :
 - Le **premier** marché : réservé au grandes entreprises françaises et étrangères
 - Le **second** marché : réservé aux entreprises moyennes
 - Le **nouveau** marché : réservé aux entreprises françaises et étrangères à fort potentiel de croissance (start-up...)
 - Le marché **libre** : marché de gré à gré qui sert de test avant une cotation officielle
 - Ces marchés permettent des **transactions** au **comptant**



L'Investissement en Financement de l'Activité Economique

- ✓ L'Organisation des Marchés Financiers
- Il existe aussi des **marchés à terme** sur lesquels se **négoce** des **contrats** à terme ou des **options** sur **contrats** à terme :
 - Le marché à terme **international** de France (MATIF)
 - Le marché des **options négociables** de Paris (MONEP)
- Ces marchés ont connus un **fort développement** grâce aux **investisseurs institutionnels** (assurances, caisses de retraite complémentaire, Caisse des dépôts et consignation) et aux **OPCVM** (organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières)



L'Investissement en Financement de l'Activité Economique

- ✓ L'Organisation des Marchés Financiers
- L'**Autorité** des **Marchés Financier** (AMF) **contrôle** et **régule** les marchés
 - Elle s'appelait **précédemment** la **COB** (Commission des Opérations Boursières)
- Elle **veille** au bon **déroulement** des **opérations** et à la **transparence** de l'**information**
- Elle **définit** les **règles** du **jeu** des marchés et **surveille** les **produits d'épargne collecti-**
ve
- Elle **contrôle, enquête** et **sanctionne**



L'Investissement en Financement de l'Activité Economique

- ✓ Conséquence du Développement des Marchés Financiers
 - Au niveau des **agents non financiers**
 - Les **ménages diversifient** leurs **placements** et leurs sources de **financement**
 - Le marché **primaire** permet de **répartir** les **risques** (plus ou moins-value)
 - Ils passent par des **intermédiaires financiers** (organismes de placements collectifs)
 - Les **entreprises** ont **diminué** leur **endettement** et **renforcé** leur **fonds propres**, elles **placent** aussi une partie de leurs **ressources** sur les **marchés** (parfois plus rentable que l'investissement productif)
 - Le recours aux **marchés financiers** leur permet aussi des **opérations** de **rachat**, de **fusion**, de **restructuration** de leur activité
 - Selon le cas, elles **recourent** à des **OPA** ou à des **OPE**



L'Investissement en Financement de l'Activité Economique

- ✓ Conséquence du Développement des Marchés Financiers
 - Au **niveau** des **banques**
 - Les **conditions d'exercice** de l'activité bancaire ont **profondément** été **modifiées** (i.e. concours aux entreprises sous forme d'acquisition d'actions ou d'obligations), elles **participent** au **financement** des **entreprises**, elles **interviennent** directement sur les **marchés**
 - Au niveau de la **politique monétaire**
 - Politique monétaire **fondée** sur la **régulation** des **taux** de marché (e.g. taux directeur de la Banque de France)



L'Investissement en Financement de l'Activité Economique

- ✓ Conséquence du Développement des Marchés Financiers
- Au niveau des **marchés** de **capitaux**
 - Assurent le **financement** de l'**économie**, **spéculation financière** sur **achat** et **re-vente** de **titres**
 - Cependant **attention** aux phénomènes de **mimétisme** des **traders** qui ont tendance à se suivre les uns les autres : création de **bulles financières**, qui parfois **explorent**....



L'Investissement en Financement de l'Activité Economique

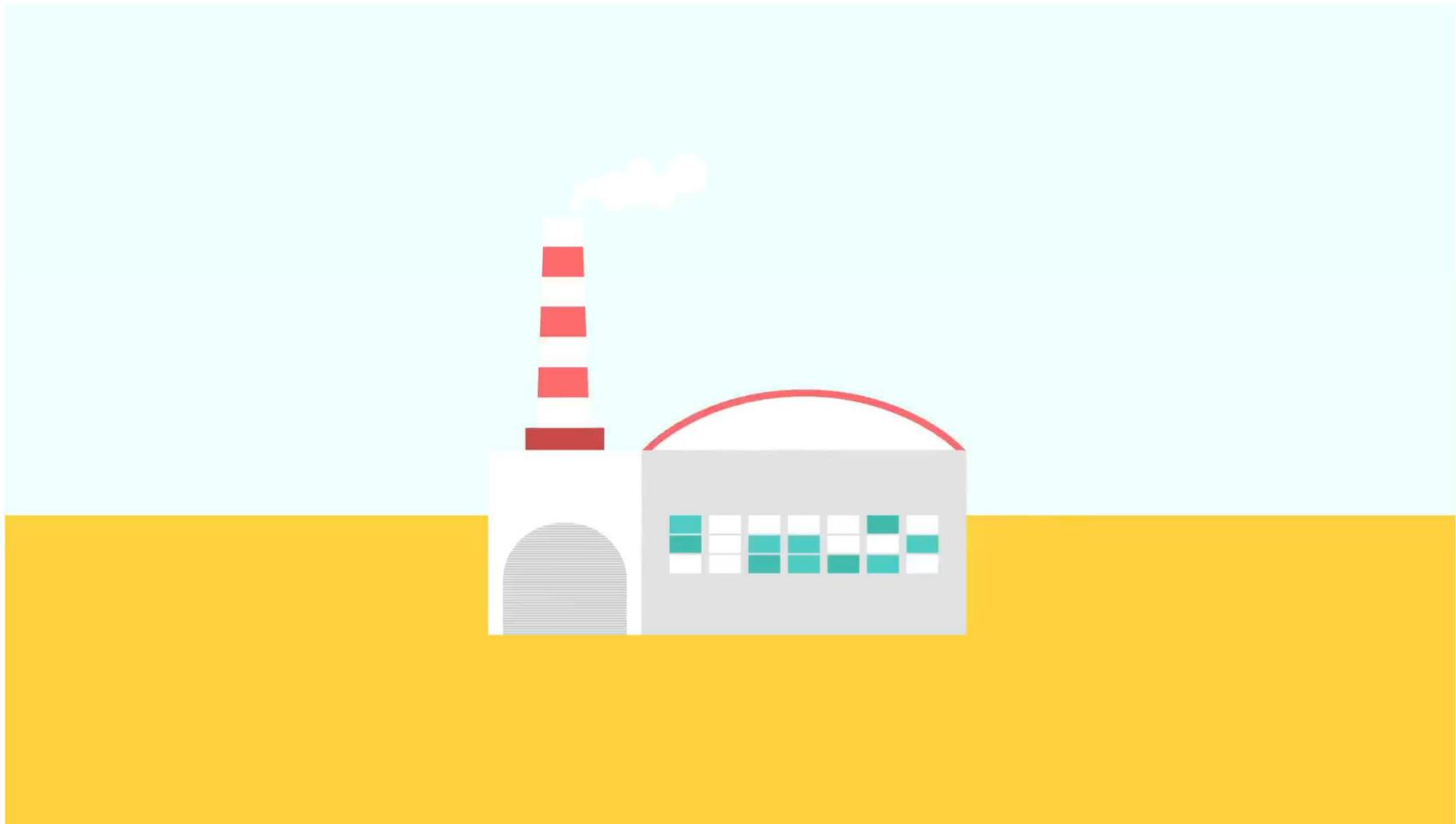
- ✓ Conséquence du Développement des Marchés Financiers
- Autres **risques**
 - A part le fait d'**acheter** quand les **cours** sont **bas** et de **revendre** quand les **cours** sont **hauts** (job des traders), il y a des **risques informationnels** (rumeurs), des **risques de mimétisme**, des **risques de déconnexion** de la **réalité** (e.g. Jérôme Kerviel), et les **conséquences** qui en découlent (e.g. la crise des subprimes)....



L'Investissement en Financement de l'Activité Economique

- ✓ Comprendre la crise des subprimes

<https://www.youtube.com/watch?v=z34y0eEHLil>



L'Investissement en Financement de l'Activité Economique

- ✓ Comment fonctionne une Introduction en Bourse
- ✓ <https://www.youtube.com/watch?v=meyuDUzdiLg>



L'Investissement en Financement de l'Activité Economique

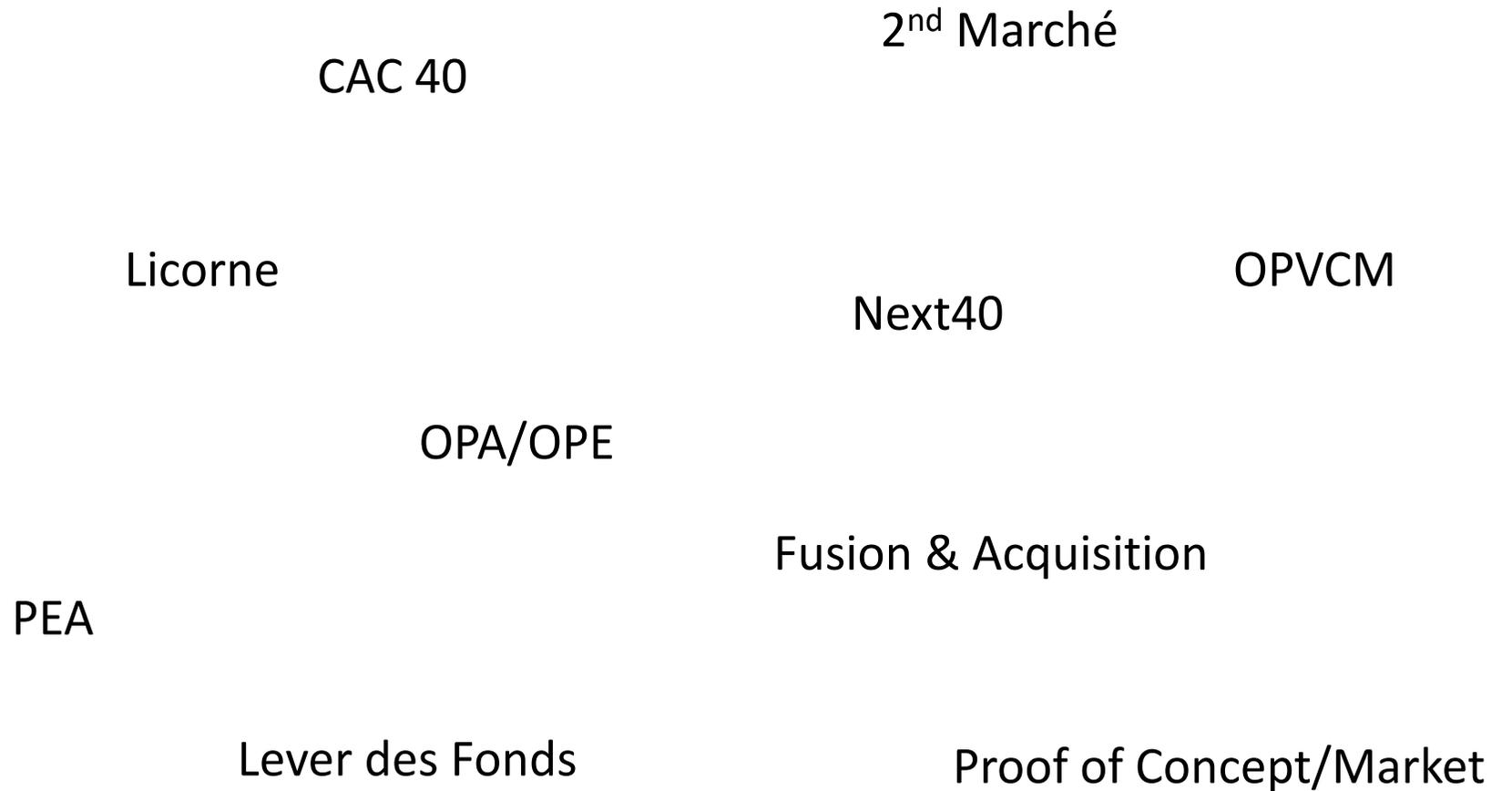
- ✓ Investir en Bourse : Lagardère, Bolloré, Bernard Arnault, un Dallas à la Française !
- ✓ <https://www.youtube.com/watch?v=b9amIkFp6A>



Atelier - Cas Pratique



✓ Que sont les éléments suivants ?



➤ **3x3**, puis restitution **orale**





The end