

FINANCEMENT EXTERNE

Définition

Il regroupe l'*ensemble des moyens financiers que l'entreprise trouve à l'extérieur pour financer son activité* (soit en empruntant, soit en augmentant son capital).

Explications

Une entreprise peut trouver des capitaux en dehors de sa *propre épargne (autofinancement)* en mobilisant l'épargne des autres agents économiques (surtout les ménages mais aussi d'autres entreprises).

Pour mobiliser l'*épargne publique*, elle peut *emprunter auprès des banques (appel au crédit)* ou faire appel au *marché financier (par émission d'obligations ou d'actions)*, par exemple).

Ainsi les **deux sources principales** du financement externe à l'entreprise proviennent du *système bancaire* (financement indirect ou intermédié) et du *marché financier* (financement direct).

Enfin l'**Etat peut participer plus ou moins directement** au financement externe à l'entreprise en proposant des *subventions* (en particulier aux entreprises nationalisées après 1945 et qui constituent le secteur public) ou des *prêts d'organismes spécialisés*.

Enjeux

Deux logiques de financement externe directe sont à distinguer :

- *l'émission d'actions* qui fournissent à l'entreprise (SA) des fonds propres : ce sont des capitaux qui sont " donnés " à l'entreprise (celle-ci rémunère en contre partie les actionnaires en leur versant un dividende) ;
- *l'émission d'obligations* et la demande de prêts à moyen ou long terme auprès des banques : ce sont des emprunts que l'entreprise doit rembourser.

L'entreprise va chercher le financement qui lui coûte le moins et le niveau des taux d'intérêt est généralement le critère de ce choix : s'il est élevé, l'entreprise aura tendance à mobiliser des fonds propres (augmentation de capital), s'il est faible, à emprunter.

Cependant la **taille de l'entreprise et son statut juridique lui imposent souvent sa source de financement externe** : ainsi bien des petites et moyennes entreprises (PME) n'ont pas accès au marché financier et leur seul recours est d'emprunter auprès des banques.

Indicateurs

Le **taux d'autofinancement** (épargne brute de l'entreprise / FBCF) des dépenses d'investissement peut permettre de repérer l'importance ou non de la mobilisation des sources de financement externe. Si ce taux est élevé, cela indique que les entreprises financent principalement leurs investissements à partir de leurs disponibilités (au numérateur) et ont ainsi moins à recourir à des financements externes. Cependant un taux d'autofinancement élevé peut aussi indiquer la faiblesse de l'investissement (au dénominateur), c'est par exemple le cas de la situation française au milieu des années 1980 et au cours des années 1990.

Parmi le financement externe, on peut distinguer ce qui fait partie de la **finance directe** (qui passe par les marchés financiers) et ce qui fait partie de la **finance indirecte** (qui passe par le crédit bancaire). Là il suffit de connaître les proportions relatives de ces financements. On peut trouver aussi des taux d'intermédiation qui tentent de mesurer le poids des banques dans le financement des entreprises

Erreurs Fréquentes

- La première erreur serait de **mélanger les deux logiques du financement externe** : capitaux prêtés, capitaux donnés. Ainsi l'entreprise qui émet des actions nouvelles sur le marché financier n'emprunte pas (à la différence de celle qui émet des obligations) et cette ressource externe augmente ses fonds propres.
- **Croire que les emprunts ne passent que par les banques** alors qu'il est possible d'emprunter sur les marchés financiers (donc auprès de tous les agents économiques qui veulent prêter et donc placer pour eux de l'argent) et auprès de ses fournisseurs (délais de paiement ... rémunérés bien sûr, etc.)

Sources : d'après <http://ses.webclass.fr/> (+ mise à jour et modifications personnelles)