

Eléments de correction de l'ECC n°5

1- Montrez que les marchés financiers ne sont pas toujours efficaces (3).

Réponse d'un(e) élève : ✍ Listez les points forts (qualités) de cette réponse.

« Les marchés financiers ne sont pas toujours efficaces. Le marché financier est le lieu direct de financement de l'économie : il réunit agents économiques en capacité de financement et agents en besoin de financement. L'efficacité des marchés, théorisés par FAMA, se base sur l'existence d'une valeur intrinsèque de chaque action liée aux dividendes que l'actionnaire espère percevoir. Le cours de l'action résulterait donc toujours de la confrontation de l'offre et de la demande faisant ainsi fluctuer et donnant sa valeur « réelle ». Cependant dans la pratique, les marchés financiers ne sont pas toujours efficaces. En effet, ils ne se soumettent pas toujours à la loi de l'offre et de la demande des « biens normaux » car la spéculation intervient. KEYNES l'explique en se servant de la métaphore du concours de beauté. Effectivement, un investisseur institutionnel peut être amené à acheter l'action d'une entreprise pour laquelle il n'a pas d'espérance concernant sa réussite industrielle ni ses projets. Si le cours de cette action est en augmentation, il l'achètera dans le but unique de percevoir des plus-values lors de sa revente. Beaucoup d'investisseurs pensent comme lui achètent (comportements moutonniers) : ceci contribue à l'augmentation du cours, c'est une prophétie auto-réalisatrice. Cette situation donne lieu à des surévaluations boursières de grande ampleur qu'on appelle des bulles spéculatives : c'est à ce moment-là que les marchés sont dits non efficaces. Par exemple, un particulier pourrait choisir d'acheter des actions Amazon car ce marché est haussier tout en sachant que cette entreprise ne fait pas de profit pour les revendre en spéculant. »

2- Quels sont les avantages et les inconvénients de la détention et du financement par actions ? (3)

Il ne fallait pas se contenter d'énumérer les avantages et inconvénients pour les épargnants (détentions d'actions) et pour les entreprises (émettrices), il fallait les expliciter : par exemple, si on affirme que le financement par émission d'actions est sans endettement, il faut expliquer que c'est parce que les actions sont des titres de propriété de l'entreprise et non des titres de créance (crédit). Ou si l'on dit que le financement par actions comporte le risque d'OPA, il faut détailler comment cela se produit.

Pas mal d'élèves ont confondu l'obligation de transparence (dévoiler ses résultats et son bilan) avec le fait d'ouvrir son capital qui signifie ne plus détenir 100% du capital en l'ouvrant à des actionnaires.

	Avantages	Inconvénients
Ménages/épargnants « détention »	Placement offrant potentiellement un meilleur rendement que le livret A : possibilité de réaliser des plus-values et de recevoir des dividendes.	Dividendes incertains (l'entreprise n'est pas obligée d'en distribuer, même si elle fait des bénéfices). Risque de moins-value (placement non garanti comme pour le livret A).
Entreprises « financement »	Possibilité de lever des gros volumes. Pas d'endettement, moins coûteux que le crédit bancaire ou l'émission d'obligations.	EI 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.

Partie 2 : Etude d'un document (EC2) : (4)

- Présentation /0,5 (-0,25 par oubli)

Titre, INSEE, publié en 2010, en % (part = 777 bonus +0,25), période 1980/2008

- Lecture correcte et explicite d'au moins une donnée /1

✍ Surlignez la/les bonne(s) lecture(s) :

- En 2008 en France, 47,5% des entreprises s'autofinancient.
- En 2008 en France, l'autofinancement est le mode de financement le plus important avec 47,5%.
- En 2008 en France, l'autofinancement représentait 47,5% de l'ensemble des modes de financements des entreprises.
- On remarque que les entreprises s'autofinancient de plus en plus entre 1980 et 2008 (45,6% à 47,5%).
 - Réponse à la consigne /2,5

Du général au particulier :

- L'autofinancement reste le mode de financement le plus répandu en 1980 comme en 2008. Il représente près de la moitié (777 bonus +0,25) de l'ensemble des financements.
- Alors qu'en 1980, le crédit bancaire était la deuxième source de financement des entreprises françaises, son poids recule, et en 2008, ce mode de financement est dépassé par le financement direct (777 bonus +0,25) par les marchés financiers.
- Le financement par les marchés financiers se développe surtout via l'émission d'actions dont la part dans l'ensemble des financements augmente de 50% (777 bonus +0,25) alors que le financement par émission est environ 4 fois moins élevé (777 bonus +0,25) en 2008 et il augmente moins vite de 1980 à 2008.