

Éléments de correction du TD 9 – Vers le bac – EC3

Vous montrerez que la Bourse est utile mais qu'elle n'est pas sans risques.

I) La Bourse est utile...

§1) Pour les entreprises

La Bourse est utile pour les entreprises car elle leur permet de se financer sans endettement. En effet, lorsqu'une entreprise doit financer un investissement, elle doit souvent se procurer des capitaux externes, l'autofinancement ne suffisant pas toujours. A coté du crédit bancaire, le financement par émission d'actions a l'avantage d'un financement moins couteux et offrant potentiellement de gros volumes. Pour lever des capitaux, l'entreprise doit émettre des actions en ouvrant son capital, les actionnaires devenant alors propriétaires. On observe dans le document 1 que ce mode de financement externe est devenu majoritaire en France. Alors qu'il ne représentait que 25% des financements externes en 1978, il représentait en 2009, près de 60% des financements externes des entreprises en France.

§2) Pour les ménages

La Bourse est également utile pour les agents à capacité de financement que sont les ménages épargnants. En effet, à coté des placements garantis mais faiblement rémunérateurs qu'offrent les banques à travers par exemple le livret A, les épargnants peuvent acquérir des actions pour placer leur épargne. Ils ont alors 2 moyens pour gagner de l'argent : soit recevoir des dividendes de l'entreprise cotée si elle distribue ses bénéfices, soit réaliser des plus-values en revendant plus chères les actions achetées. On remarque par exemple avec le document 2 que les actionnaires qui ont acheté des titres du NASDAQ dans les années 1990 ont pu réaliser d'importantes plus-values en revendant leurs titres avant 2000.

II) ...mais elle n'est pas sans risques

§3) Pour les entreprises

Mais les entreprises cotées en Bourse, en ouvrant leur capital, s'exposent au risque d'OPA (offre publique d'achat). En effet, surtout si le cours de l'action est faible, un concurrent pourrait lancer une OPA, c'est-à-dire proposer de racheter à bon prix aux petits actionnaires éparses leurs actions de l'entreprise visée et ainsi devenir gros actionnaire voire actionnaire majoritaire afin d'entrer au conseil de direction de l'entreprise et d'en prendre le contrôle. C'est ce qui est arrivé à l'entreprise *Mezzo di pasta*, fondée par deux associés alsaciens qui avaient ouvert le capital afin d'accélérer, avec succès, la croissance de l'entreprise via l'ouverture de nombreux restaurants en France.

§4) Pour les ménages

Si les ménages peuvent réaliser de belles plus-values en plaçant leur épargne en Bourse, ils peuvent aussi réaliser des pertes. En France, si relativement peu d'épargnants se tournent directement vers la Bourse (moins de 1 sur 8 en 2012 d'après le document 3) pour placer leur épargne, ils sont cependant nombreux à y être sans le savoir, notamment à travers des produits de placement comme l'épargne-retraite ou l'assurance-vie qui sont des fonds gérés par des banques ou organismes financiers spécialisés qui placent en Bourse l'épargne collectée auprès des petits épargnants. Au niveau mondial, on estime que 80 à 85% des actifs des marchés financiers sont détenus par des ménages (document 3). Ainsi, si, suite à la formation d'une bulle spéculative, un krach survient (voir document 2), les ménages qui auraient souscrits à ces fonds communs de placement pourraient voir leur capital fondre comme neige au soleil en découvrant que derrière leur assurance-vie ou épargne-retraite, il y avait en fait des actifs boursiers certes potentiellement rémunérateurs mais risqués.

	Non	Trop peu	A peu près	Oui	
Le sujet est compris et traité en entier					0,5
Le développement est structuré de façon pertinente					0,5
Les documents sont utilisés (1 point par doc)					3
Des connaissances de cours sont ajoutées					2
Au moins 4 § complets et pertinents (AEI)					4
Total					