

Comprendre le financement de l'entreprise : Simple, Logique, Essentiel

Une approche guidée pour maîtriser les concepts de financement direct et intermédié (Module E6)





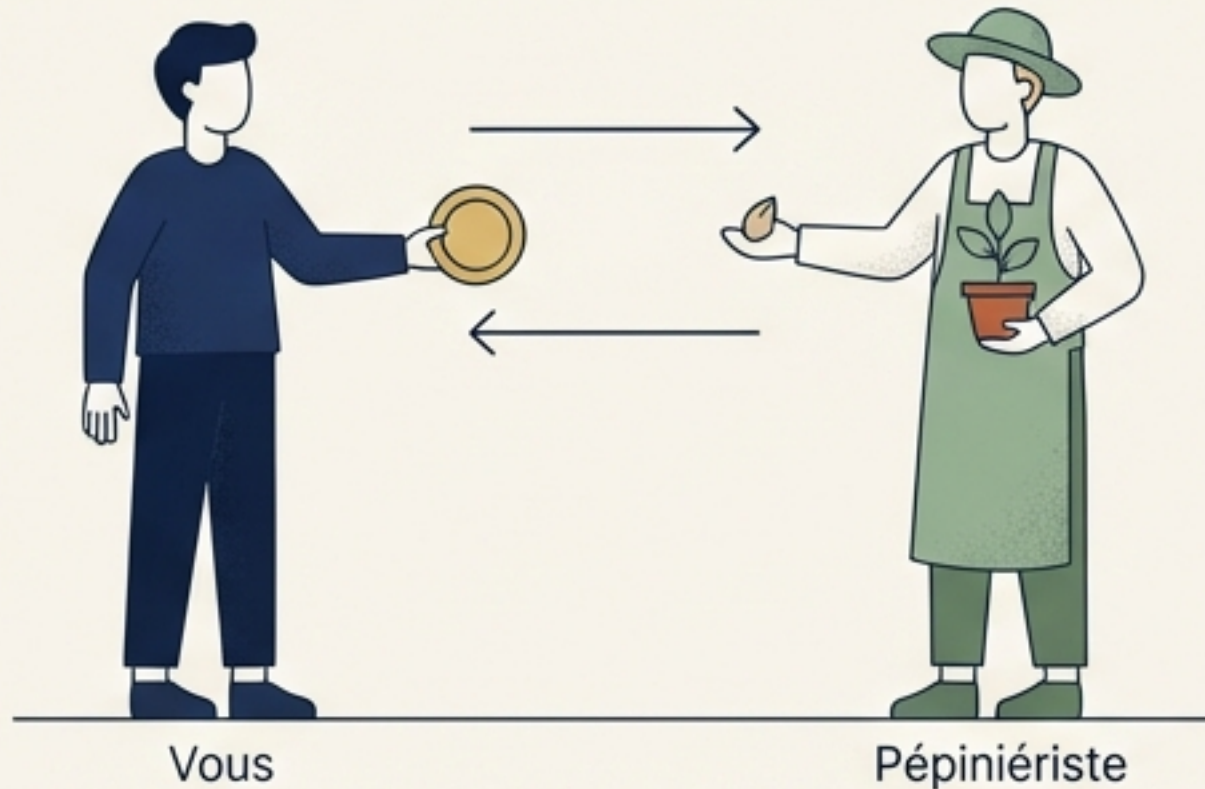
Avant de commencer : pas de panique !

Nous savons que des termes comme 'désintermédiation' ou 'marchés obligataires' peuvent faire peur au premier abord. C'est normal. Mais derrière ces mots compliqués se cache une mécanique très simple : comment l'argent voyage de celui qui en a (l'épargnant) vers celui qui en a besoin (l'entreprise).

Une fois que vous aurez saisi l'image globale, tout le reste deviendra logique. Prenez une grande respiration, on regarde ça ensemble.

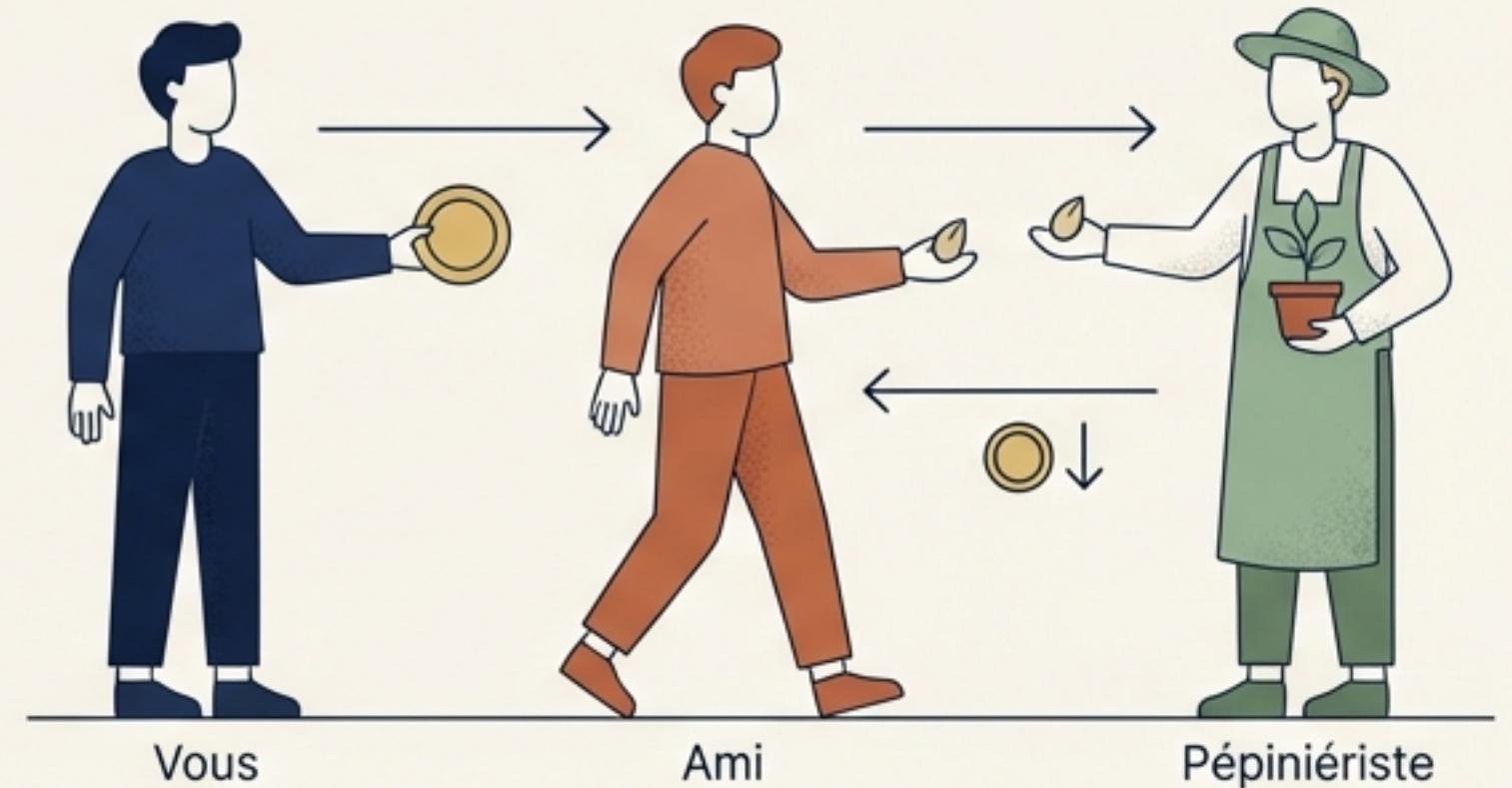
L'analogie du Jardinier (Pour tout comprendre)

Option A



Option A : Vous allez voir le pépiniériste. Vous échangez directement l'argent contre la graine.

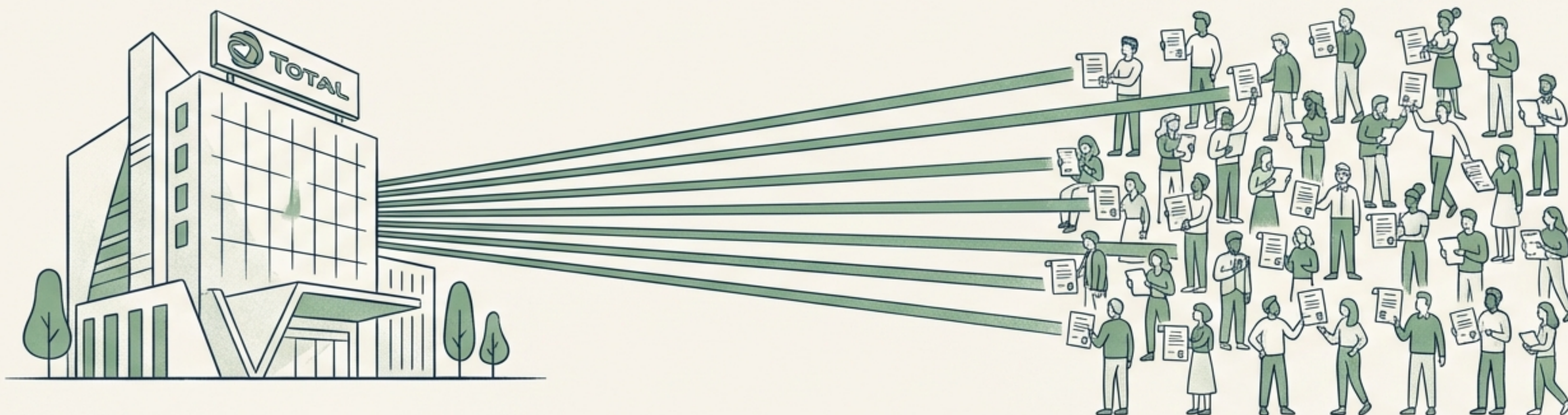
Option B



Option B : Vous donnez l'argent à un ami. Il va chercher la graine, prend le risque du transport, et vous la ramène (parfois en prenant une petite commission).

En finance, c'est pareil : Le pépiniériste est l'Entreprise. L'ami est la Banque.

Le Financement Direct : Le face-à-face sur les marchés

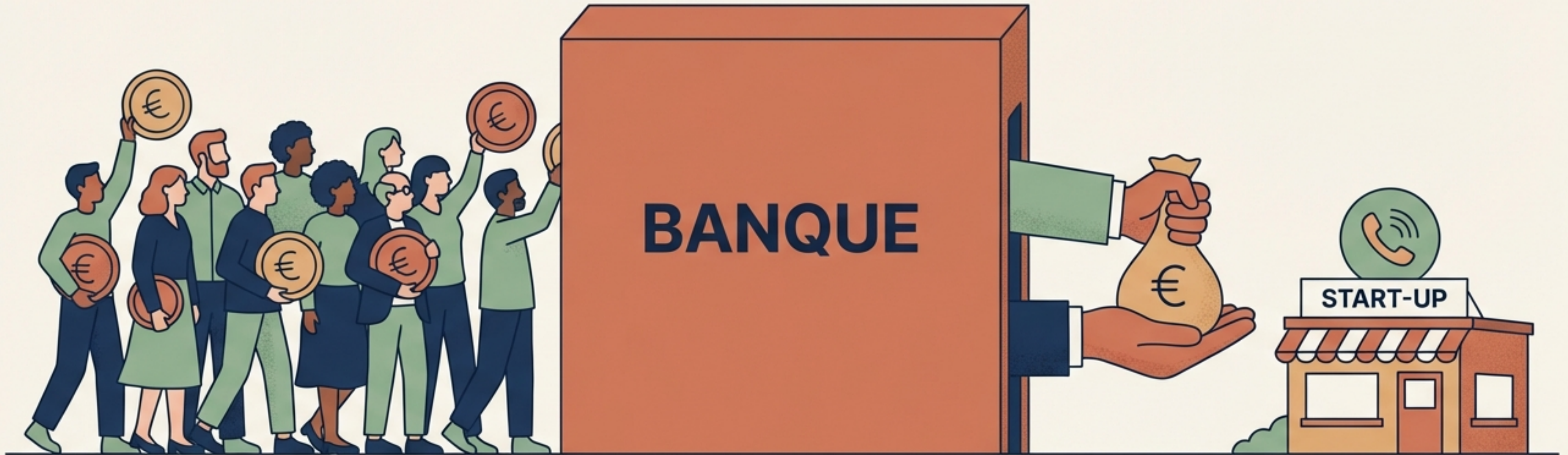


L'entreprise émet des titres (actions ou obligations) que les épargnants achètent directement. Pas d'intermédiaire bancaire pour porter le risque.

Prenons le géant **Total**. S'ils ont besoin d'argent, ils peuvent émettre des obligations à **3%** sur le marché. Des milliers d'épargnants les achètent directement.

C'est le domaine de la 'Rencontre directe' entre l'offre et la demande de capitaux.

Le Financement Intermedié : Le rôle 'tampon' de la banque



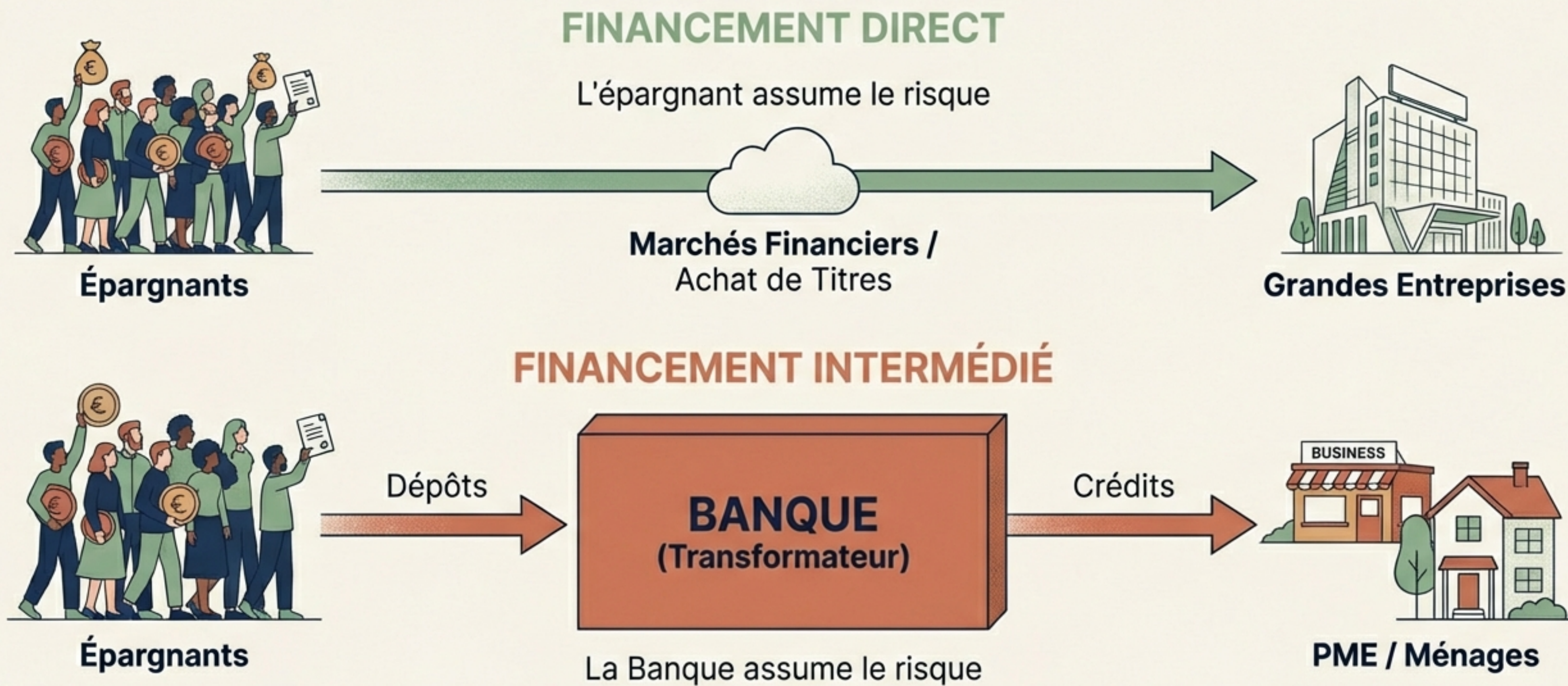
L'épargnant dépose son argent à la banque. La banque utilise cet argent pour prêter à l'entreprise.

Nuance : L'épargnant ne sait pas où va son argent. C'est la banque qui prend le risque. Si l'entreprise ne rembourse pas, la banque doit quand même rendre l'argent à l'épargnant.

Une petite start-up d'application mobile a besoin de 10 000 € pour du marketing. Elle emprunte au LCL.

Les clients du LCL ne savent même pas qu'ils ont aidé cette start-up.

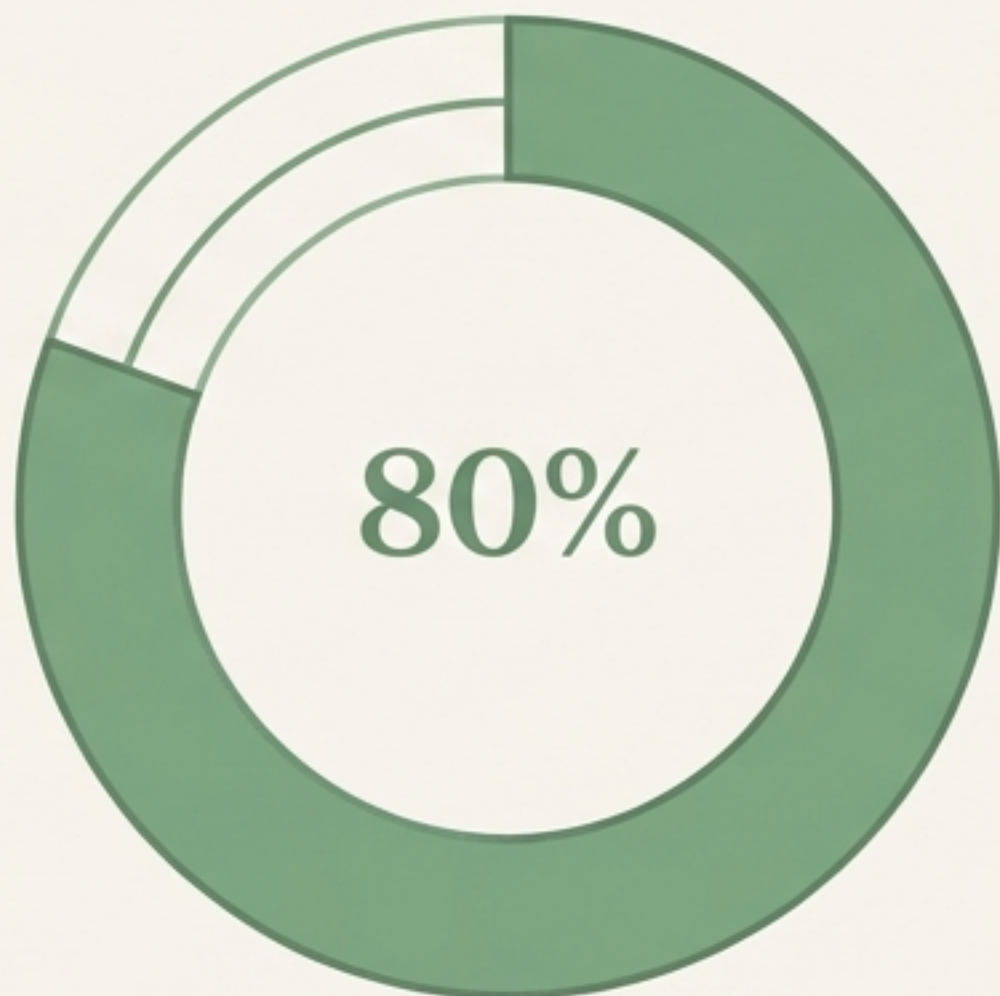
Visualisons les flux (Le schéma à retenir)



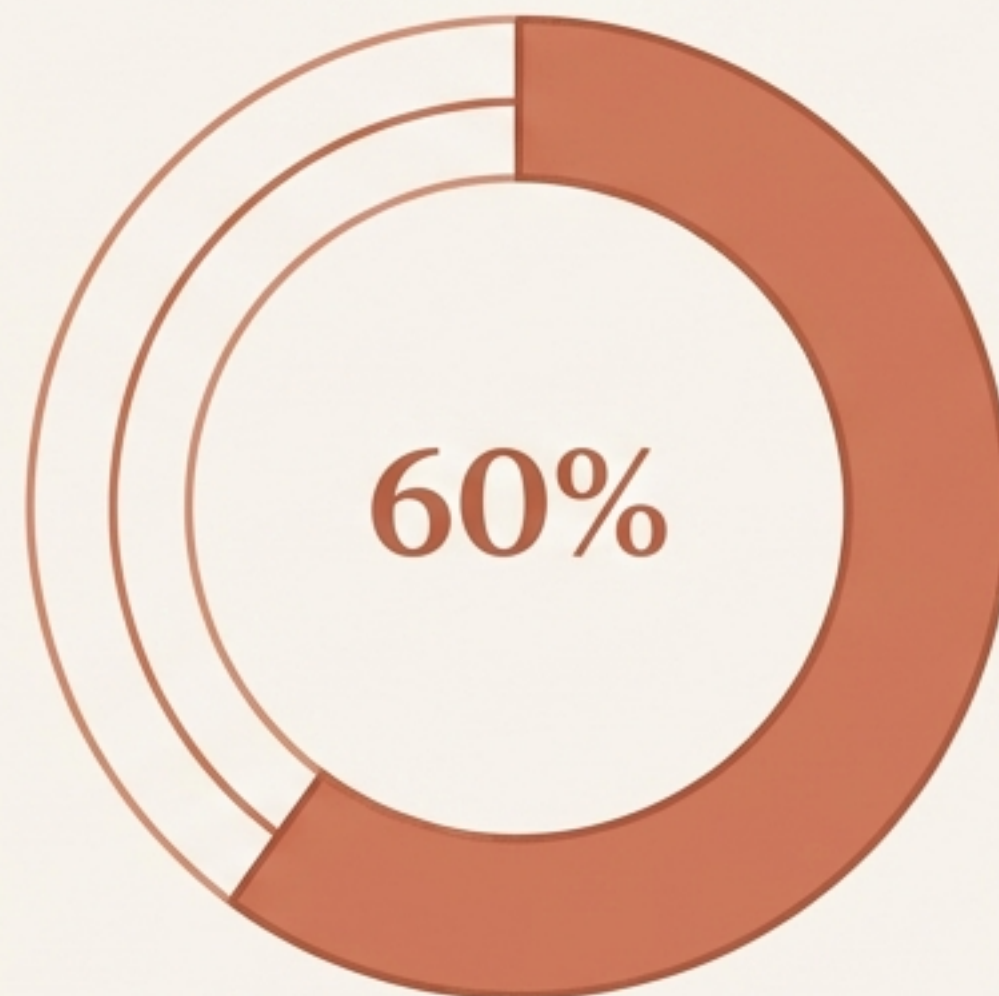
Observez bien la différence : dans le cas du bas, la **Banque fait écran**.

La réalité du terrain : Une question de taille

Attention à ne pas penser que tout le monde peut aller sur les marchés ! C'est un club très sélect.



Part du financement de marché (Direct)
pour les Grandes Entreprises



Part du financement bancaire
(Intermédié) pour les PME

Source: Banque de France. Les PME dépendent de leur banquier. Les multinationales ont le choix.

Pour aller plus loin : Le cas hybride (Blablacar)



Et une entreprise comme Blablacar ? Elle n'était pas en bourse au début, mais elle levait des millions. Banque ou Marché ?

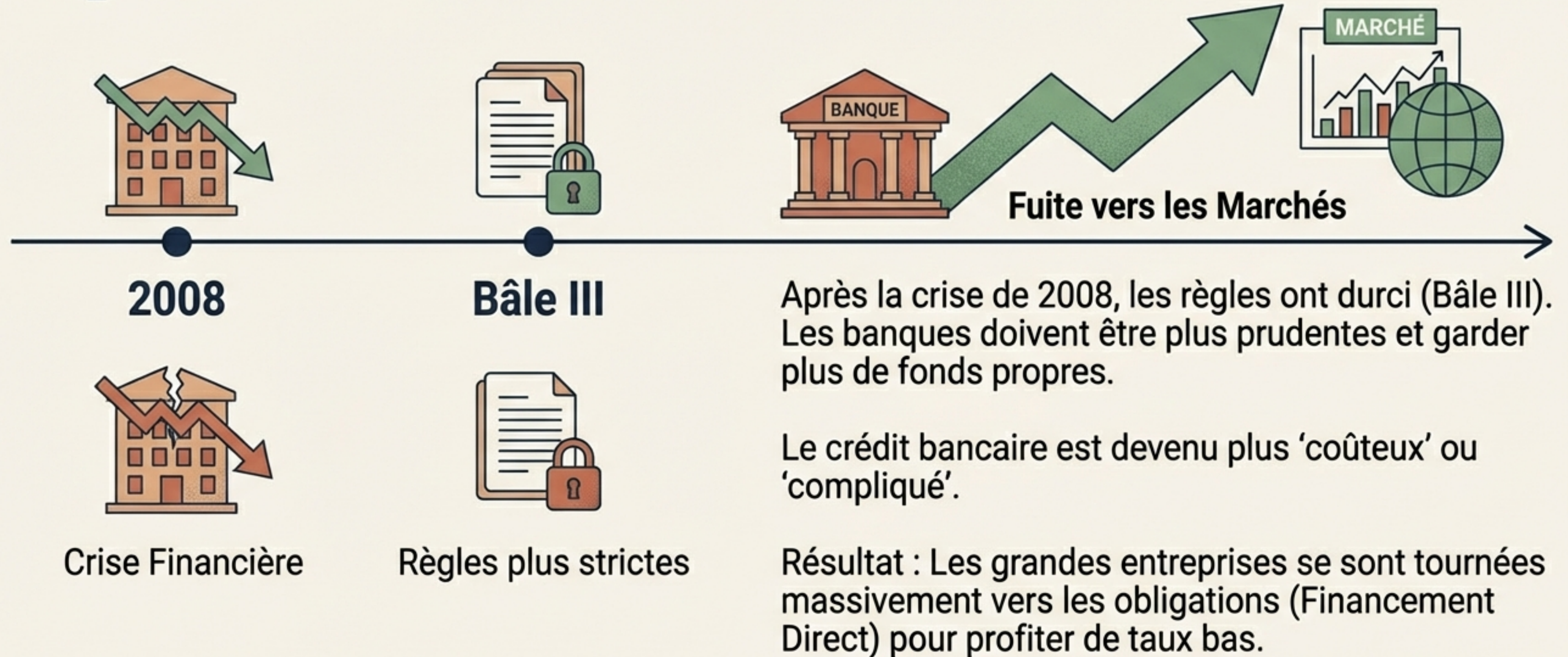
C'est du **Financement Direct.**

Blablacar a levé des fonds auprès d'investisseurs spécialisés (Private Equity). Même s'il y a un fonds d'investissement au milieu, c'est un achat de titres (actions) pour entrer au capital. Ce n'est pas un prêt bancaire classique.

Cela montre que le financement direct existe aussi hors de la Bourse (le 'Private Equity').



L'impact de l'Histoire : Pourquoi le jeu a changé depuis 2008



L'Essentiel pour votre examen (E6)

“Le financement direct s’effectue sur les marchés financiers par émission de titres ; le financement intermédié passe par les établissements de crédit qui transforment les dépôts en crédits.”

Mots-clés à placer dans votre copie

- ☐ - Inter médiation / Désinter médiation
- ☐ - Transformation (Dépôts en Crédits)
- ☐ - Risque de crédit
- ☒ - Bâle III (pour briller !)

Et demain en entreprise ? Pourquoi ça vous concerne.



Scenario : Vous analysez la santé d'un futur employeur ou d'un client.

Regarder comment ils se financent vous dit tout sur leur stratégie :



S'ils font appel au marché (**Direct**) → Ils ont une stature financière solide et cherchent de l'indépendance.



S'ils sont 100% dépendants de la banque (**Intermédié**) → La relation avec le banquier est vitale pour leur survie.

Comprendre l'origine de l'argent, c'est comprendre la solidité de l'entreprise.

Vous êtes prêts.

Vous voyez ? Ce qui semblait obscur est en fait une simple histoire de tuyaux : soit on se branche en direct, soit on passe par un réservoir (la banque). Vous avez maintenant les clés pour décoder l'actualité économique et réussir cette partie de l'épreuve.



Bonne révision et croyez en vous !