

**EXERCICE (14 points)**

1. Expliquez aux pouvoirs publics pourquoi le secteur des SNF ne comprend pas les entrepreneurs individuels.

Les entrepreneurs individuels sont rattachés au secteur des ménages car ils n'ont pas d'autonomie de décision par rapport au ménage sous-jacent. De plus, il y a souvent confusion de patrimoine. (1 point)

2. Construisez les comptes de production et d'exploitation du secteur des SNF pour 2007 et 2014 et expliquez comment vous calculez le solde de ces deux comptes. Quelle est leur signification ?

2007

Emplois	Compte de production	Ressources
Consommations intermédiaires : 1400 <i>VAB : 1000</i>	Production : 2400	

2014

Emplois	Compte de production	Ressources
Consommations intermédiaires : 1500 <i>VAB : 1100</i>	Production : 2600	

VAB = Production – consommations intermédiaires. Indique la richesse créée par le secteur des SNF au cours de l'année.

2007

Emplois	Compte d'exploitation	Ressources
Rémunération des salariés : 600 Impôts sur la production : 50 <i>EBE : 350</i>	<i>VAB : 1000</i>	

2014

Emplois	Compte d'exploitation	Ressources
Rémunération des salariés : 700	<i>VAB : 1100</i>	
Impôts sur la production : 50		
<i>EBE : 350</i>		

EBE = VAB – rémunération des salariés – Impôts sur la production nets de subventions. Indique le profit brut des SNF, c'est-à-dire ce qu'il reste aux sociétés une fois la répartition de la VAB effectuée.

**Compte de production : 1 point**

**Compte d'exploitation : 1 point**

**Signification ratios : 1 point.**

3. Pourquoi pour les SNF, le RDB est-il égal à leur épargne brute ?

$$EB = RDB - CF$$

Par convention, les sociétés n'ont pas de consommation finale (toutes leurs dépenses (achats biens et services) sont supposées productives, donc sont classées en CI ou en FBC). **(1 point)**

4 Définissez et expliquez comment sont calculés le taux de marge, le taux d'investissement, et le taux d'autofinancement du secteur des SNF ?

Taux de marge =  $EBE / VAB$  = part de la richesse qui revient à l'entreprise (le reste revient aux salariés (salaires) ou à l'Etat (impôts sur la production)) **(1 point)**

Taux d'investissement =  $FBCF / VAB$  = part de la richesse créée par l'entreprise qui est consacrée à l'investissement. **(1 point)**

Taux d'autofinancement =  $EB / FBCF$  = mesure dans quelle mesure l'épargne des entreprises couvre leurs dépenses d'investissement, c'est-à-dire dans quelle mesure les entreprises s'autofinancent. Un taux < 100% signifie que l'entreprise doit avoir recours à des financements extérieurs. **(1 point)**

5. Commentez l'évolution du compte de secteur des SNF entre 2007 et 2014 et faites un diagnostic rapide sur l'évolution de leur situation financière.

La crise se traduit par une activité moins soutenue, le taux de valeur ajoutée diminue. Sachant que les salaires sont plus rigides que la VAB, le taux de marge des entreprises va baisser. Moins

de profit devrait entraîner une baisse du taux d'épargne et du taux d'autofinancement des entreprises et un creusement de leur besoin de financement. Comme les dépenses en FBC se sont maintenues, le solde du compte de capital des SNF s'est nettement dégradé. **(2 points)**

6. *Comment est défini et mesuré l'investissement dans la comptabilité nationale (soyez précis) ?*

L'investissement représente les biens durables acquis par les unités de production pour être utilisés pendant au moins un an dans le processus de production. C'est donc la consommation productive de biens qui ne disparaissent que partiellement (par usure ou obsolescence) dans le processus de production parce que leur durée de vie est supérieure à la durée de ce processus.

**(1 point)**

Il est mesuré par la FBCF dans la comptabilité nationale. **(0,5 point)**

La FBCF comprend les investissements nouveaux (FBCN) et les investissements de remplacement (CCF). Il ne comprend dans la comptabilité nationale que les investissements matériels (actifs fixes corporels) mais non l'investissement immatériel (à l'exception des logiciels).

7. *Présentez les trois grands déterminants théoriques de l'investissement.*

Les trois déterminants sont : **(1,5 point)**

- Le coût du capital (niveau des taux d'intérêt comparé à la rentabilité de l'investissement, c'est-à-dire que l'entreprise compare ce que coûte l'investissement à ce qu'il rapporte)
- La situation financière de l'entreprise : sa profitabilité (taux de marge), l'endettement existant. Cela est un facteur d'autofinancement, mais cela reflète aussi sa capacité à emprunter et à se projeter dans l'avenir.
- La demande anticipée. C'est le principe de l'accélérateur. Investir, c'est produire plus, car on anticipe que l'on va vendre davantage.

8. *Que signifie la notion d'accélérateur dans le cas de l'investissement ?*

L'accélérateur indique qu'une variation de la demande va entraîner une variation plus que proportionnelle de l'investissement. **(1 point)**

## **QUESTION DE REFLEXION (6 points)**

*L'évolution de l'investissement des SNF en France entre 2007 et 2014*

Définition : définition des termes du sujet, rappel du contexte de crise **(1 point)**

Plan ; **1 point**

Puis **2 points par partie.**

1. Un contexte de crise qui aurait dû entraîner une baisse de l'investissement

2.1 Une dégradation de la situation financière des entreprises en lien avec la crise économique

2.2 Qui se traduit par une dégradation de leurs ratios financiers

2. Mais un investissement qui s'est maintenu

2.1. Des facteurs favorables

- Des taux d'intérêt historiquement bas
- Des dépenses de consommation stables
- La concurrence internationale qui pousse à investir pour rester compétitif

2.2. Un constat à nuancer

- L'investissement comprend l'investissement nouveau et l'investissement de remplacement. Ces derniers sont très importants.

- l'investissement comprend plusieurs types de dépenses : immobilier en France plus que recherche et développement.

- si la croissance ne repart pas, l'investissement va diminuer.

-on n'a que l'année 2014, on ne sait pas ce qu'il s'est passé les 7 années précédentes (où l'impact de la crise a probablement été beaucoup plus fort)

**On peut compter les 6 points à un étudiant qui basera son analyse sur les trois déterminants des investissements (niveau de l'activité / demande, taux d'intérêt, situation financière de l'entreprise) en s'appuyant sur les chiffres du tableau.**