

L'argent des entreprises en 2007

Rapport sur les Comptes de la Nation

Fabien Maury

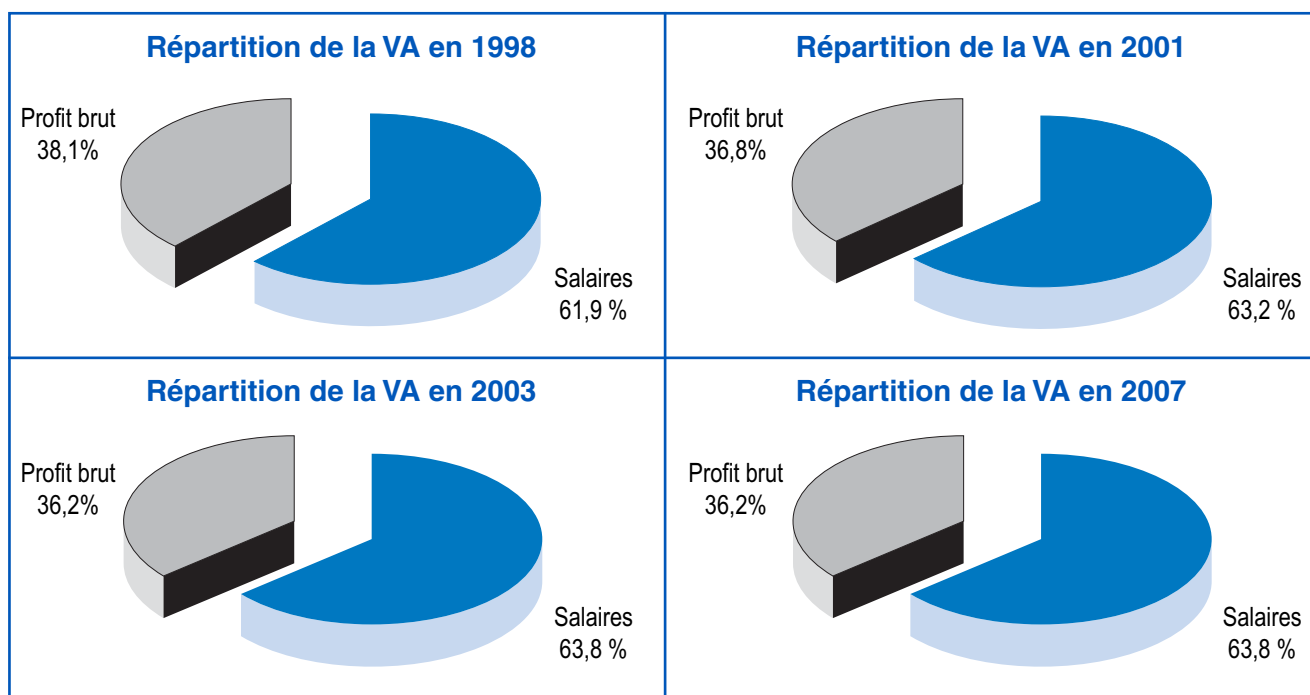
La répartition de la Valeur Ajoutée des sociétés non financières

En 2007, les salaires des sociétés non financières se sont élevés à 611 Mds d'euros. Ils ont augmenté de +4,6% (à prix courants). C'est une progression un peu moins rapide que la Valeur Ajoutée brute. Dans ces conditions la part des salaires dans la VA a légèrement diminué passant de 64% à 63,8%.

Le profit brut des sociétés non financières											
Mds €	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Var. 07/06
Valeur Ajoutée brute	661	683	726	760	784	808	840	874	911	957	+5,1%
-Salaires	410	430	457	480	501	515	535	557	583	611	+4,6%
=Profit brut	252	253	269	280	284	293	305	317	327	347	+5,8%

Source : Insee, comptes de la Nation 2007.

Il faut toutefois remarquer que la part des salaires dans la VA des sociétés non financières avait atteint un point bas en 1998. Cette part était remontée aux alentours de 63 % dès 2000-2001 (sans retrouver les dix points de VA perdus dans les années 1980 et 1990) sans doute sous le coup d'une croissance plus fortement créatrice d'emplois. Depuis lors, cette part semble stagner à ce niveau malgré le recul du chômage officiel. Il faut sans doute y voir la pression sur les salaires et l'érosion progressive du pouvoir d'achat survenue dans les années 2000.



Les principales ressources des entreprises

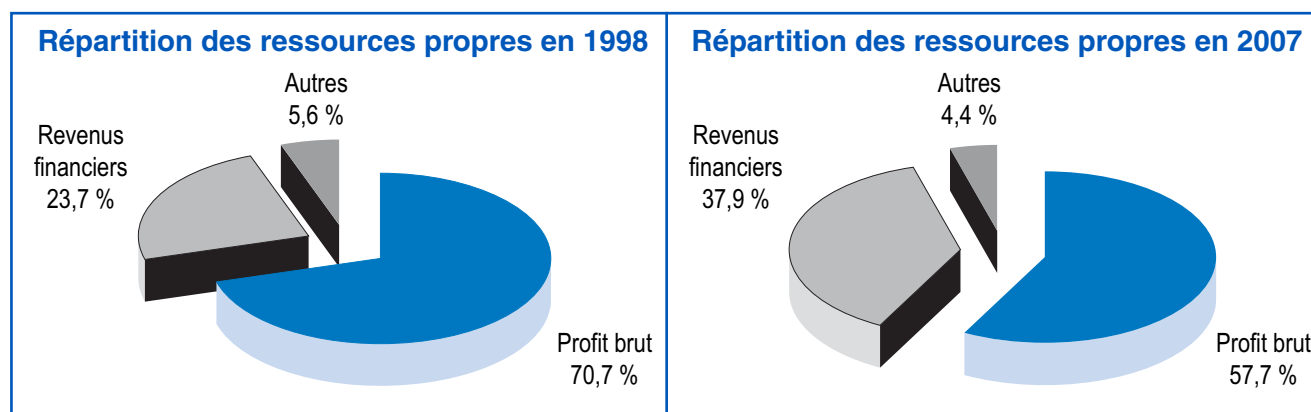
En 2007, les ressources « propres » des entreprises atteignaient 601 Mds d'euros, en hausse de +9,6 %. L'essentiel de ces ressources étaient constituées par le profit brut 347 Mds d'euros (+5,8 %), soit 58 % du total. Les revenus financiers perçus par les SNF s'élevaient à 228 Mds d'euros (+14,7 %), pour l'essentiel les dividendes perçus (148 Mds d'euros). Ces revenus financiers représentaient 38 % du total.

Les ressources « propres »

Mds €	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Var. 07/06
Profit brut	252	253	269	280	284	293	305	317	327	347	+5,8%
+Revenus financiers perçus	85	97	118	134	127	135	152	171	198	228	+14,7%
<i>dont dividendes perçus</i>	47	51	60	66	75	83	101	112	131	148	+12,6%
+Autres	20	23	16	18	18	10	20	13	22	26	+18,5%
=Total des ressources propres	356	373	403	431	429	438	476	501	548	601	+9,6%

Source : Insee, comptes de la Nation 2007.

Au cours de la décennie 1998-2007, la part des revenus financiers dans les ressources propres des SNF est passée d'un peu moins de 24% en 1998 à presque 38% en 2007. Cela exprime l'impact de l'inflation financière survenue dans les années 2000 et la recherche effrénée de profit facile et rapide pour faire face aux exigences des actionnaires.



Deuxième élément important des entreprises, l'appel aux financements externes. Il s'agit essentiellement du crédit bancaire et de l'émission de titres financiers.

En 2007, ces financements externes s'élevaient à 445 Mds d'euros progressant de presque 70 %. Ils sont constitués essentiellement des crédits pour 189 Mds d'euros (+59 %) et des actions et OPCVM pour 189 Mds d'euros (+89 %). La frontière entre ces deux catégories de financement externe est sans doute moins tranchée qu'il n'y paraît puisqu'une part non négligeable des crédits bancaires est utilisée pour faire jouer l'effet de levier dans la spéculation financière, comme cela a été dévoilé au grand jour avec la crise financière de 2007 et 2008.

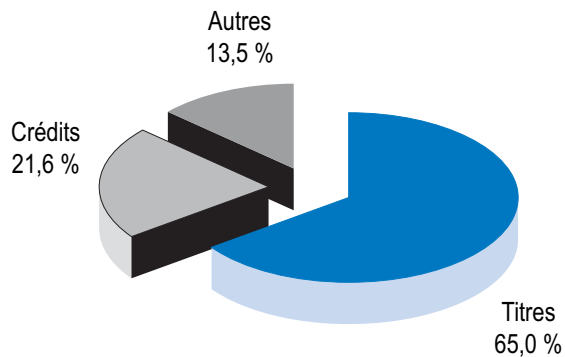
L'appel au financement externe (marché financier et crédit bancaire)

Mds €	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Var. 07/06
Actions+OPCVM (émissions)	48	75	129	73	73	82	78	84	100	189	+89,3%
<i>dont actions cotées</i>	8	48	72	2	5	6	6	11	16	29	+79,3%
+Autres titres (créations)	10	35	36	77	6	42	5	24	33	35	+7,8%
+Crédits (nouveaux)	19	72	114	71	58	14	91	94	119	189	+59,3%
+Autres	12	22	25	21	-29	-24	4	59	10	30	+189,2%
Total des financements externes	90	205	305	243	108	113	178	260	262	445	+69,5%

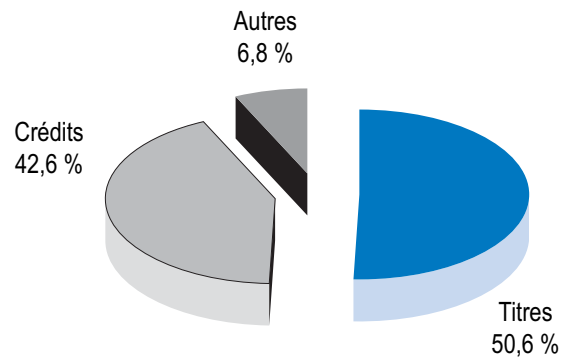
Source : Insee, comptes de la Nation 2007. NB : il s'agit uniquement des flux nouveaux, ces éléments ne tiennent pas compte des réévaluations effectuées annuellement du patrimoine des entreprises non financières.

La part de l'appel au financement par titres financiers a nettement reculé entre 1998 (65 %) et 2007 (51 %) au bénéfice du crédit (de 22 % à 43 %). Cela refléterait par hypothèse la faiblesse des taux d'intérêt nominaux, d'un côté ; le renchérissement du coût de l'appel au marché financier (le coût des fonds propres augmente avec l'accroissement des exigences des actionnaires par exemple), de l'autre. Mais il faut aussi prendre en compte la volatilité de la Bourse durant les années 2000 à partir de la crise de 2001-2002.

Répartition des financements externes en 1998



Répartition des financements externes en 2007



Les ressources globales des entreprises

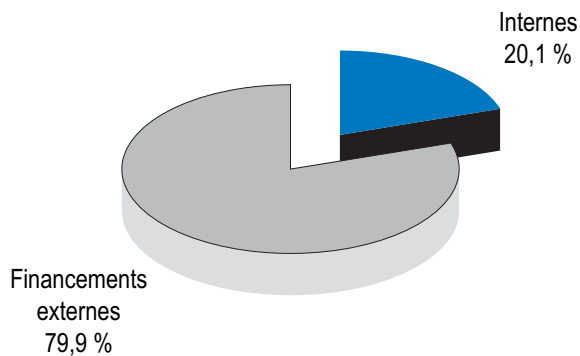
Au final, en 2007, les sociétés non financières ont pu disposer de 1 045 Mds d'euros (+29 %) dont l'essentiel provenait des financements externes (58 %).

Les ressources globales des sociétés non financières

Mds €	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Var. 07/06
Total des ressources	446	578	708	674	537	551	655	762	811	1 045	+29 %

Source : Insee, comptes de la Nation 2007.

Répartition des ressources des entreprises en 1998



Répartition des ressources des entreprises en 2007

