

La situation financière des SNF françaises

Quelques éléments de
diagnostic élaborés à partir
des comptes nationaux

21 novembre 2014

Gilbert Cette

1. Définitions et sources

- **Valeur ajoutée** aux coûts des facteurs VACF
$$\text{VACF} = \text{VA aux prix de base} + \text{Autres subventions sur la production} - \text{Autres impôts sur la production}$$
- **Excédent brut d'exploitation** aux coûts des facteurs EBECF
$$\text{EBECF} = \text{VACF} - \text{Coûts salariaux (yc Contributions sociales)}$$
- **Taux de marge** aux coûts des facteurs TMCF
$$\text{TMCF} = \text{EBECF} / \text{VACF}$$
- **Épargne brute** aux coûts des facteurs EBCF
$$\text{EBCF} = \text{EBECF} - \text{Impôts sur les sociétés} - \text{Revenus de la propriété}$$
- **Taux d'épargne brute** aux coûts des facteurs TEBCF
$$\text{TEBCF} = \text{EBCF} / \text{VACF}$$
- **Taux d'autofinancement** aux coûts des facteurs TACF
$$\text{TACF} = \text{EBCF} / \text{FBCF}$$
- **Capacité (besoin) de financement** aux coûts des facteurs CFCF
$$\text{CFCF} = \text{EBCF} - \text{FBCF} - \text{Variations de stocks} - \text{Transferts}$$

Calculs à partir des données de comptabilité nationale, sources INSEE et Eurostat. Source taux d'endettement : BdF-DGS

Plan

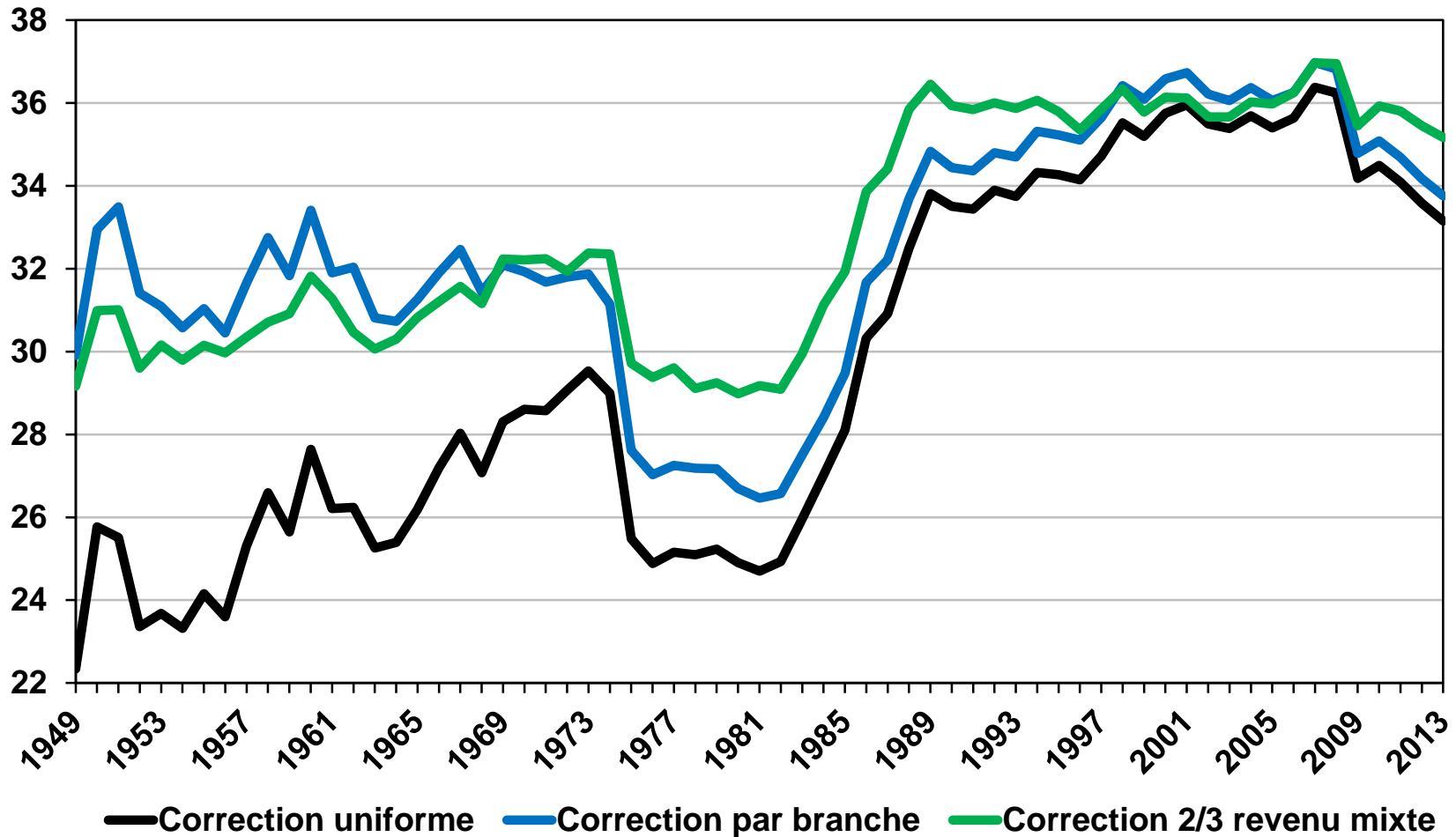
1. Définitions et sources
2. Le taux de marge
3. Le taux d'épargne
4. Le taux d'endettement
5. Le changement de base
6. Principaux messages

Annexe

2. Taux de marge aux coûts des facteurs en France

Selon différentes modalités de correction
de la non-salarisation - 1949-2013

Ensemble de l'économie - En %

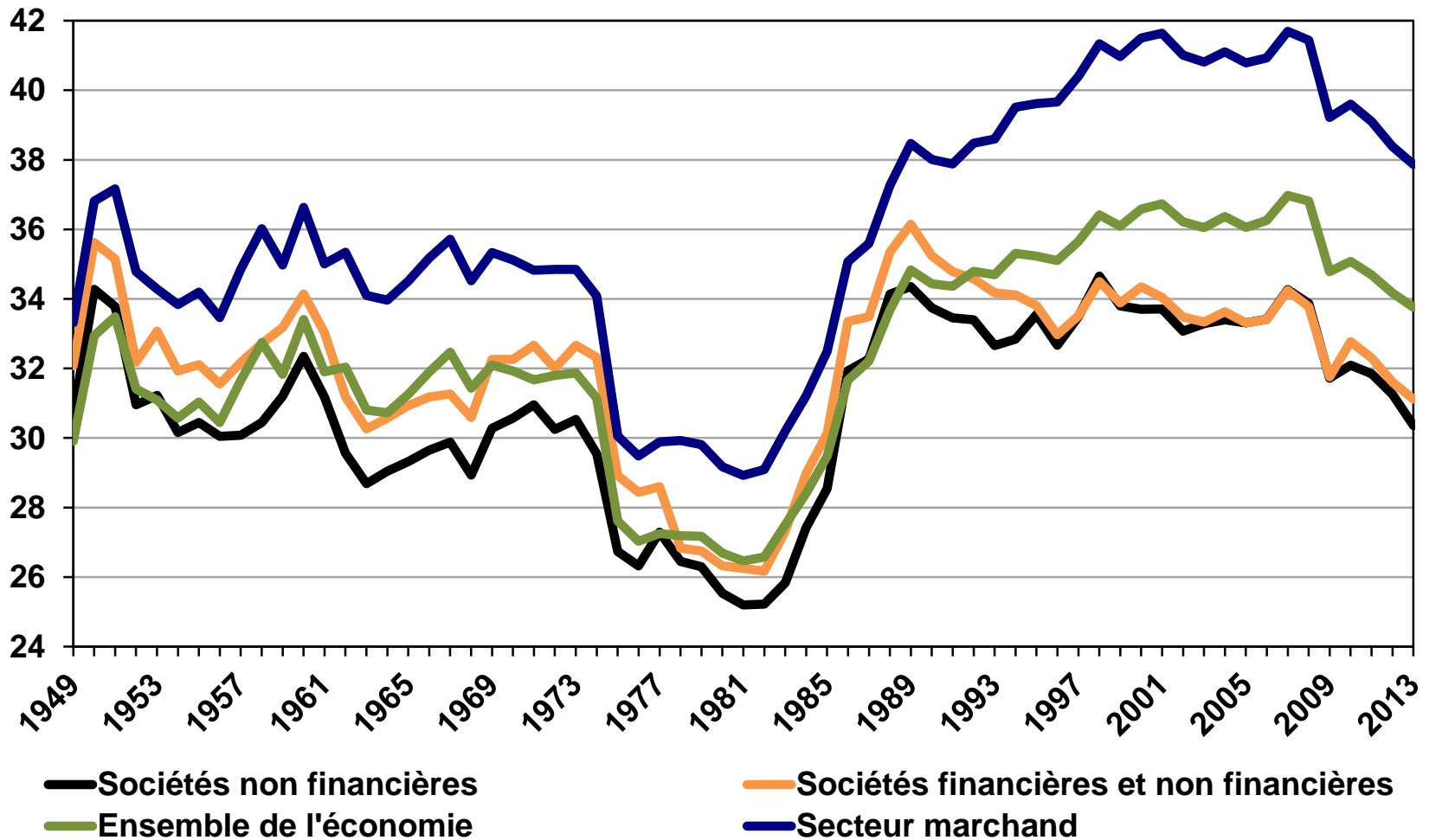


2. Taux de marge aux coûts des facteurs en France

Selon le champ - 1949-2013

Correction non salarisation par branches

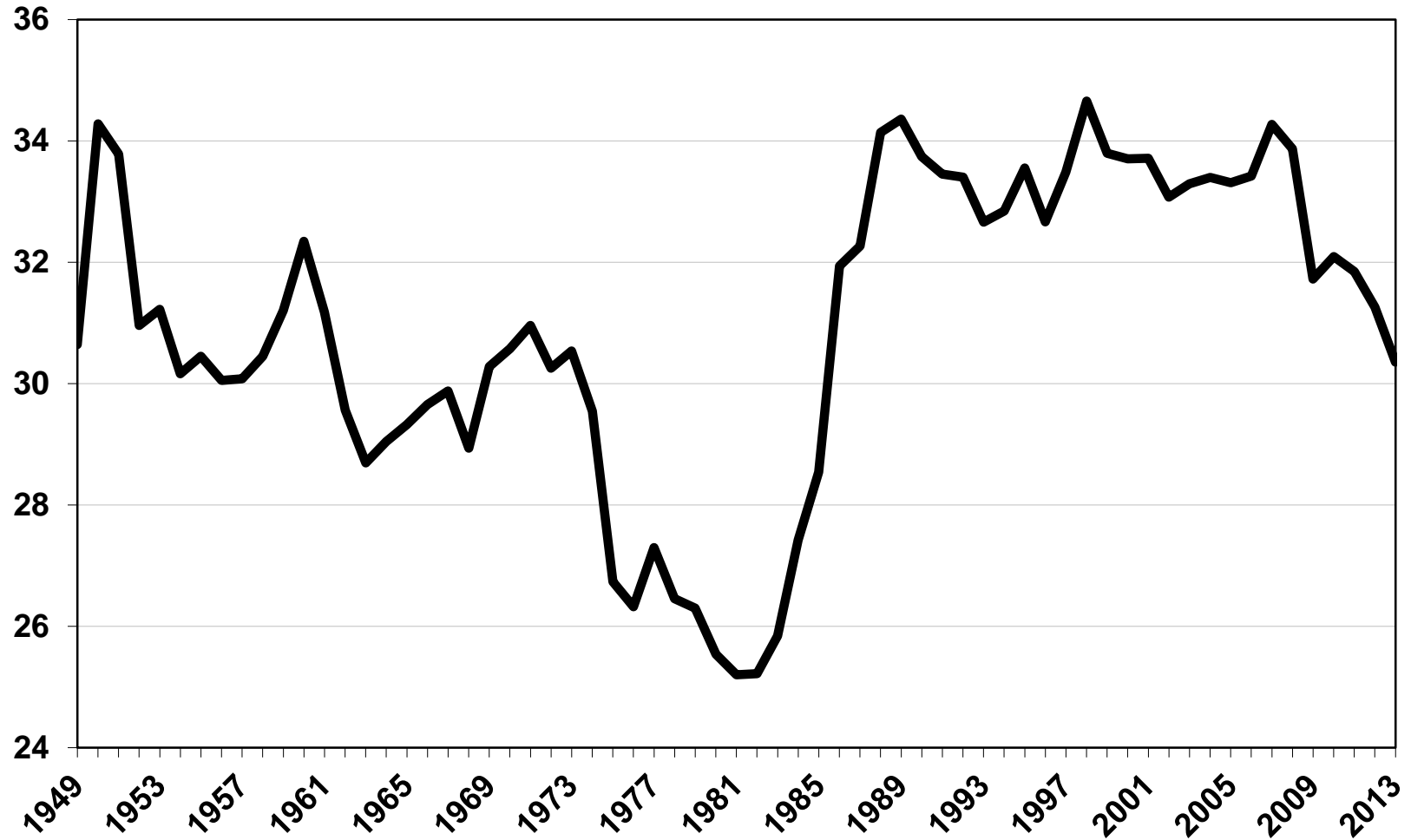
En % de la valeur ajoutée aux coûts des facteurs



2. Taux de marge aux coûts des facteurs en France

Sociétés non financières - 1949-2013

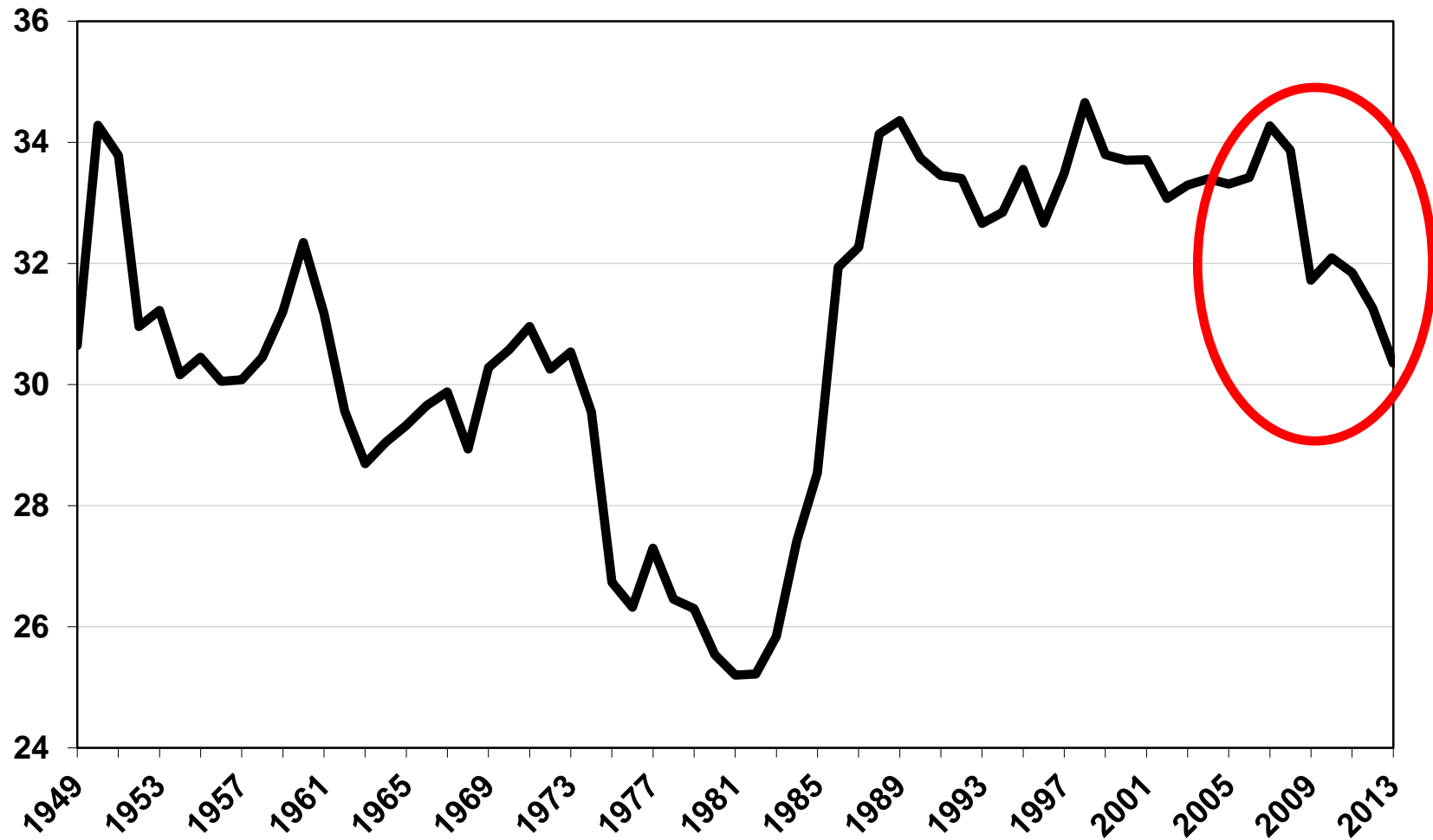
En % de la valeur ajoutée aux coûts des facteurs



2. Taux de marge aux coûts des facteurs en France

Sociétés non financières - 1949-2013

En % de la valeur ajoutée aux coûts des facteurs

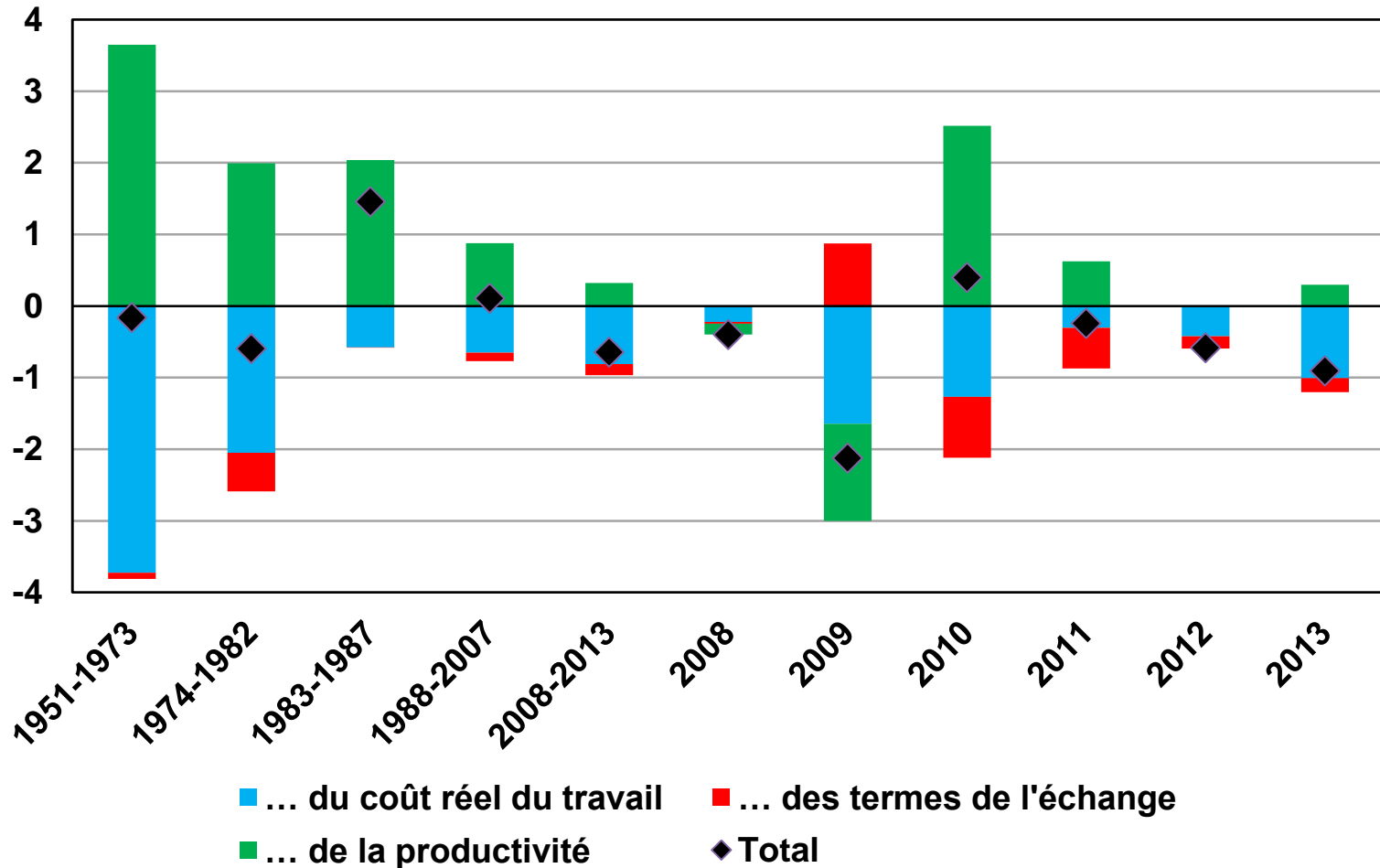


Taux de marge aux coûts des facteurs en France

Sociétés non financières - 1949-2013

Contributions annuelles moyennes aux évolutions

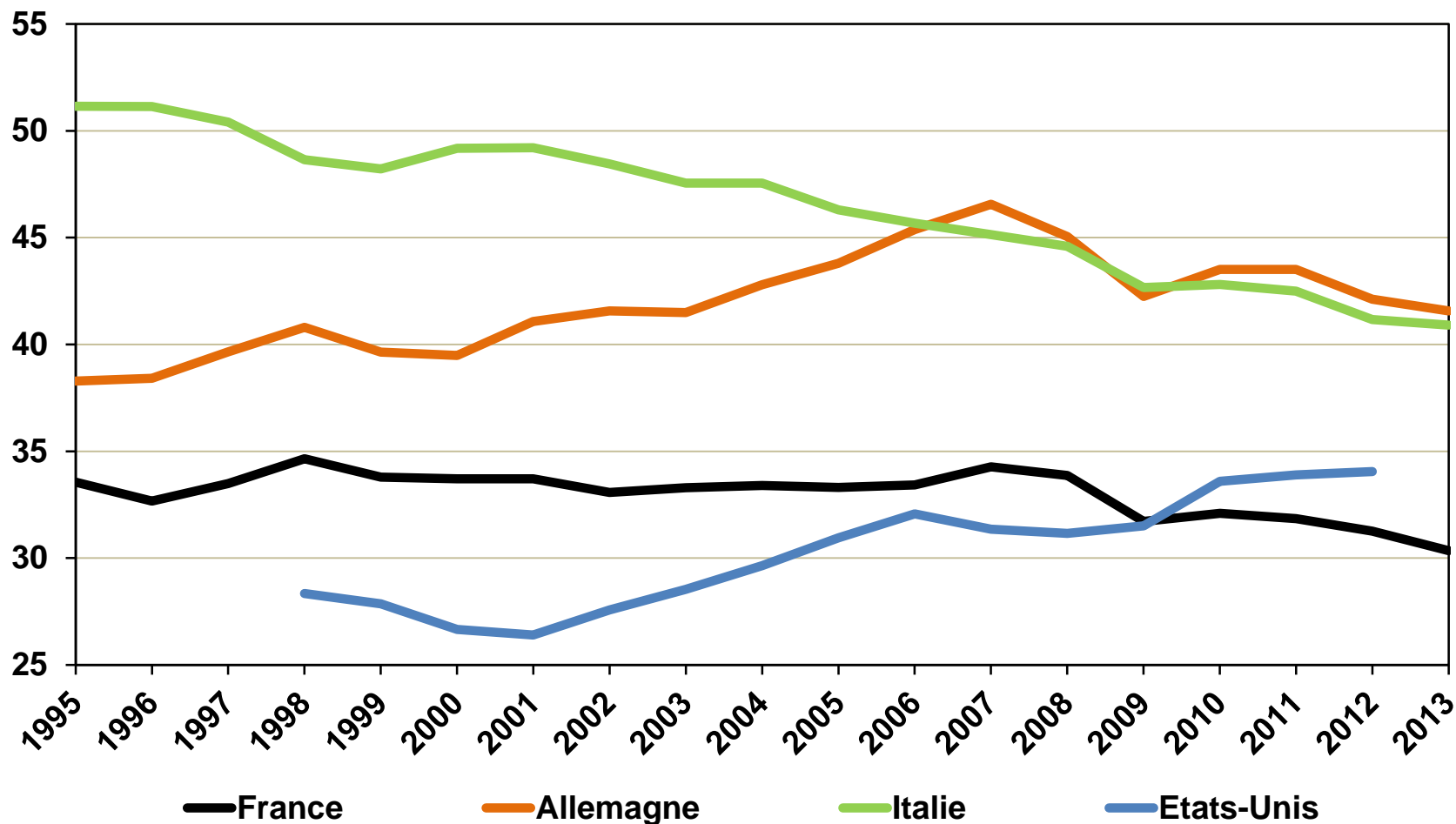
En pp de la valeur ajoutée aux coûts des facteurs



2. Taux de marge aux coûts des facteurs

Sociétés non financières - 1995-2013

En % de la valeur ajoutée aux coûts des facteurs



Plan

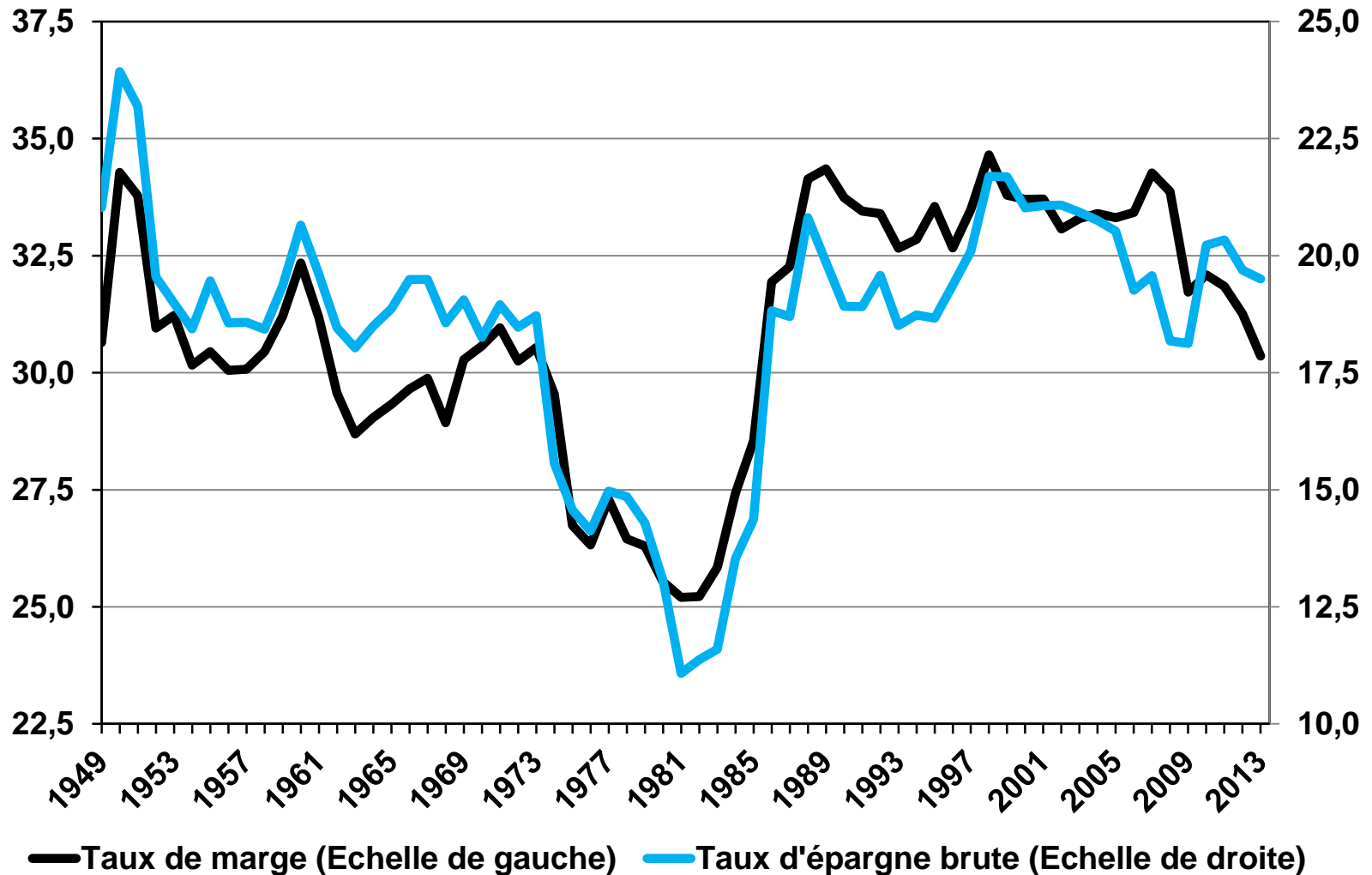
1. Définitions et sources
2. Le taux de marge
3. **Le taux d'épargne**
4. Le taux d'endettement
5. Le changement de base
6. Principaux messages

Annexe

3. Taux de marge et taux d'épargne brute

Sociétés non financières françaises - 1949-2012

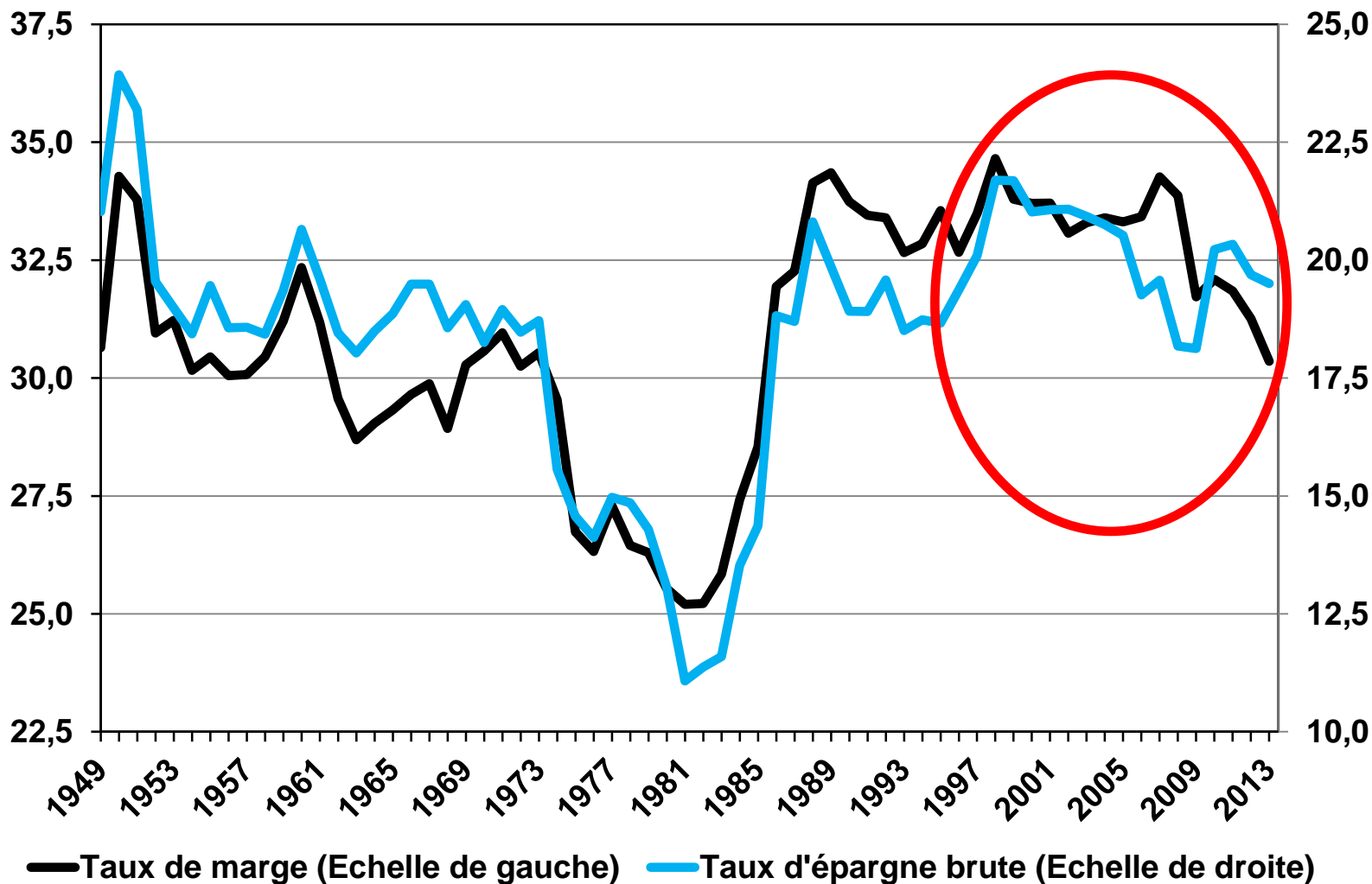
En % de la valeur ajoutée aux coûts des facteurs



3. Taux de marge et taux d'épargne brute

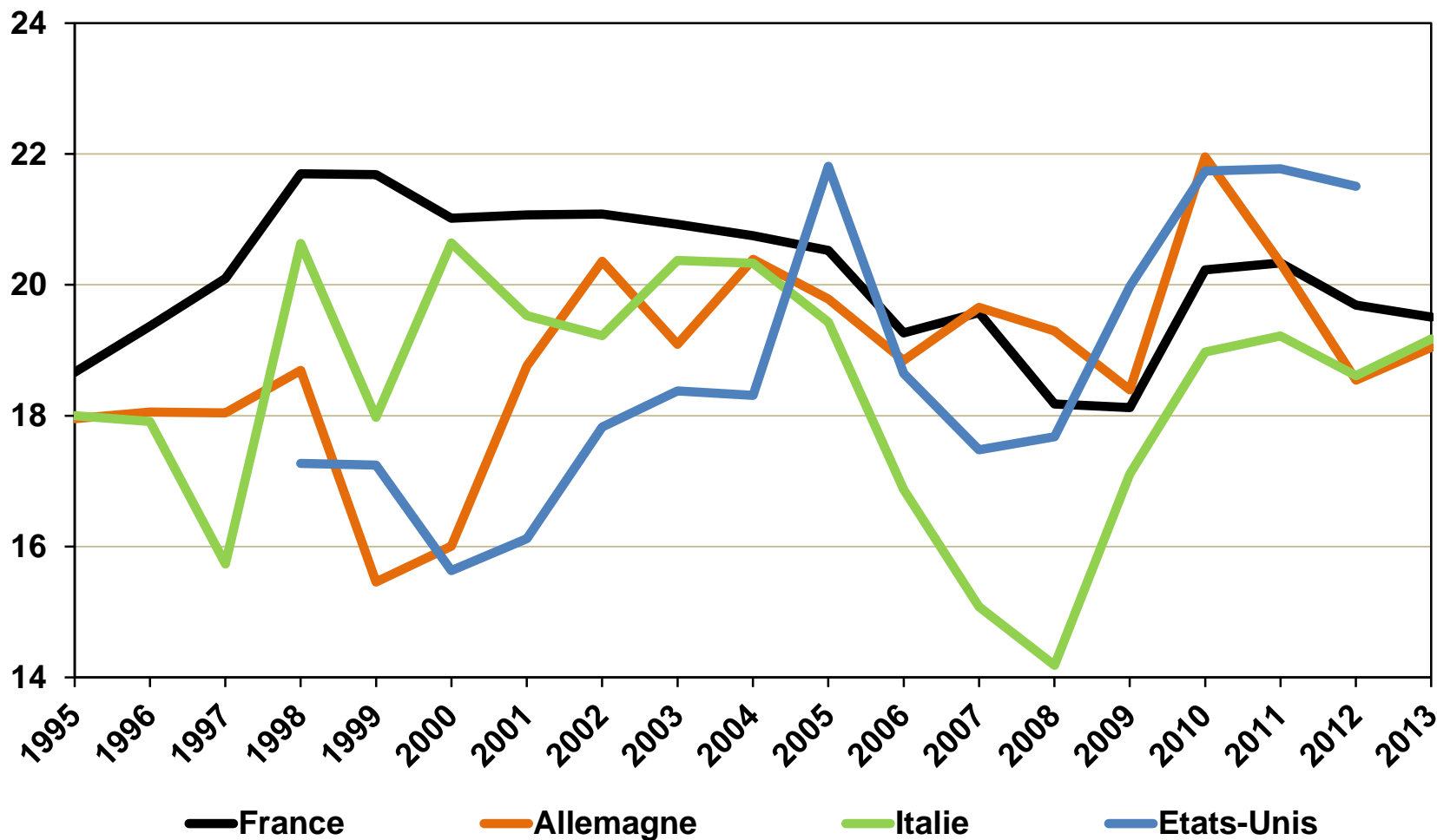
sociétés non financières françaises - 1949-2012

En % de la valeur ajoutée aux coûts des facteurs



3. Taux d'épargne des sociétés non financières 1995-2013

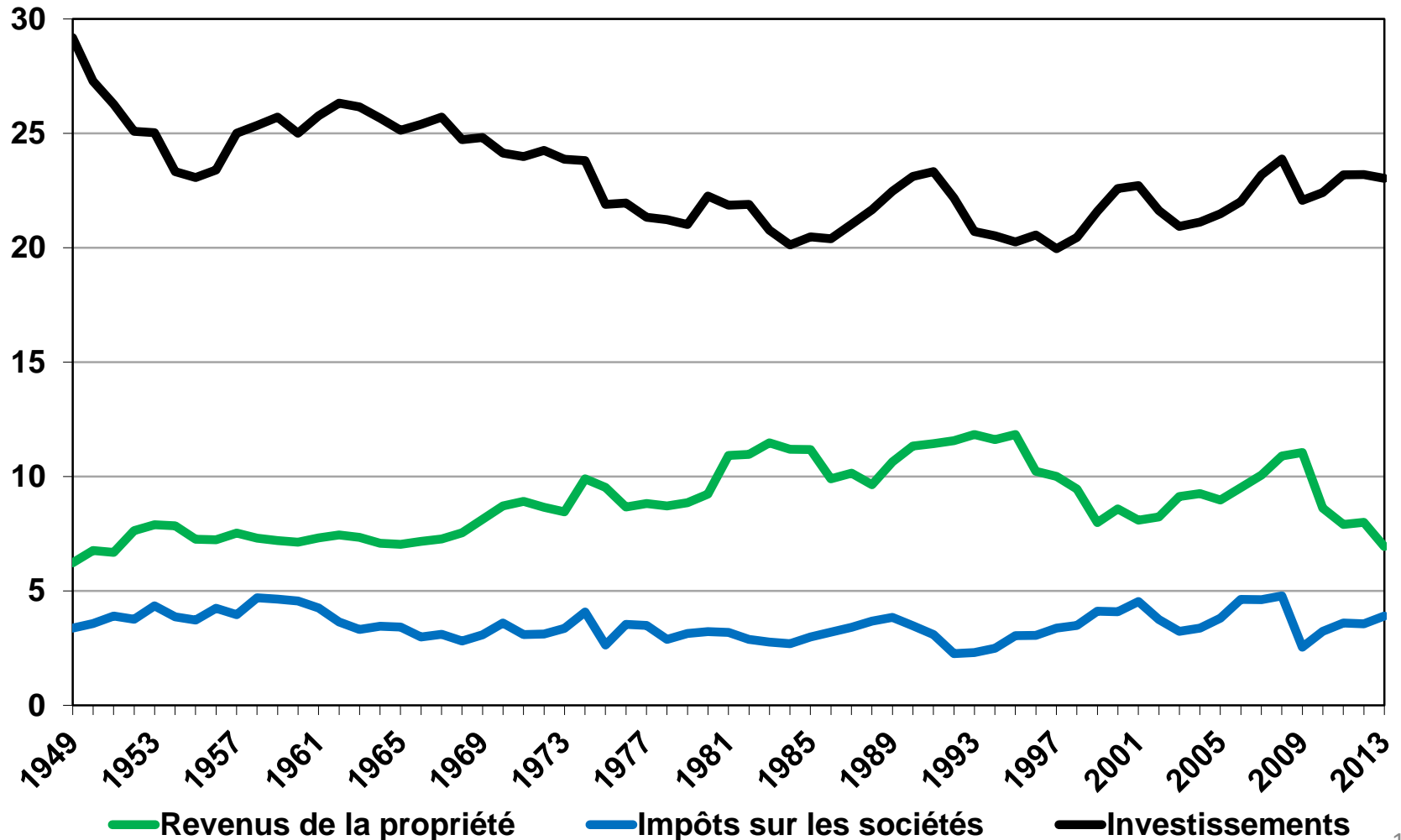
En % de la valeur ajoutée aux coûts des facteurs



3. Revenus de la propriété (nets), impôts sur les sociétés et investissements

Sociétés non financières françaises - 1949-2013

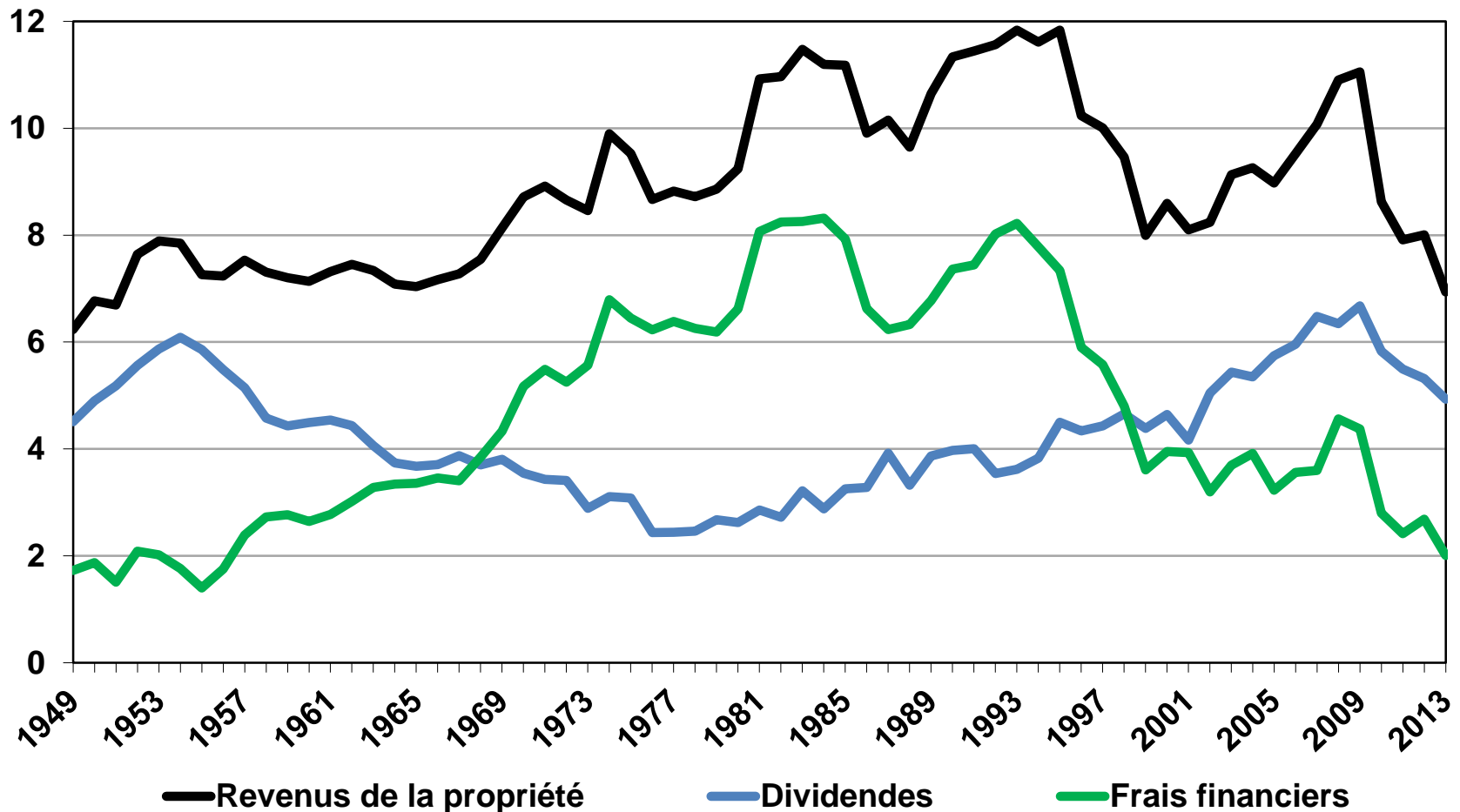
En % de la valeur ajoutée aux coûts des facteurs



3. Revenus de la propriété (nets), dividendes (nets) et frais financiers (nets)

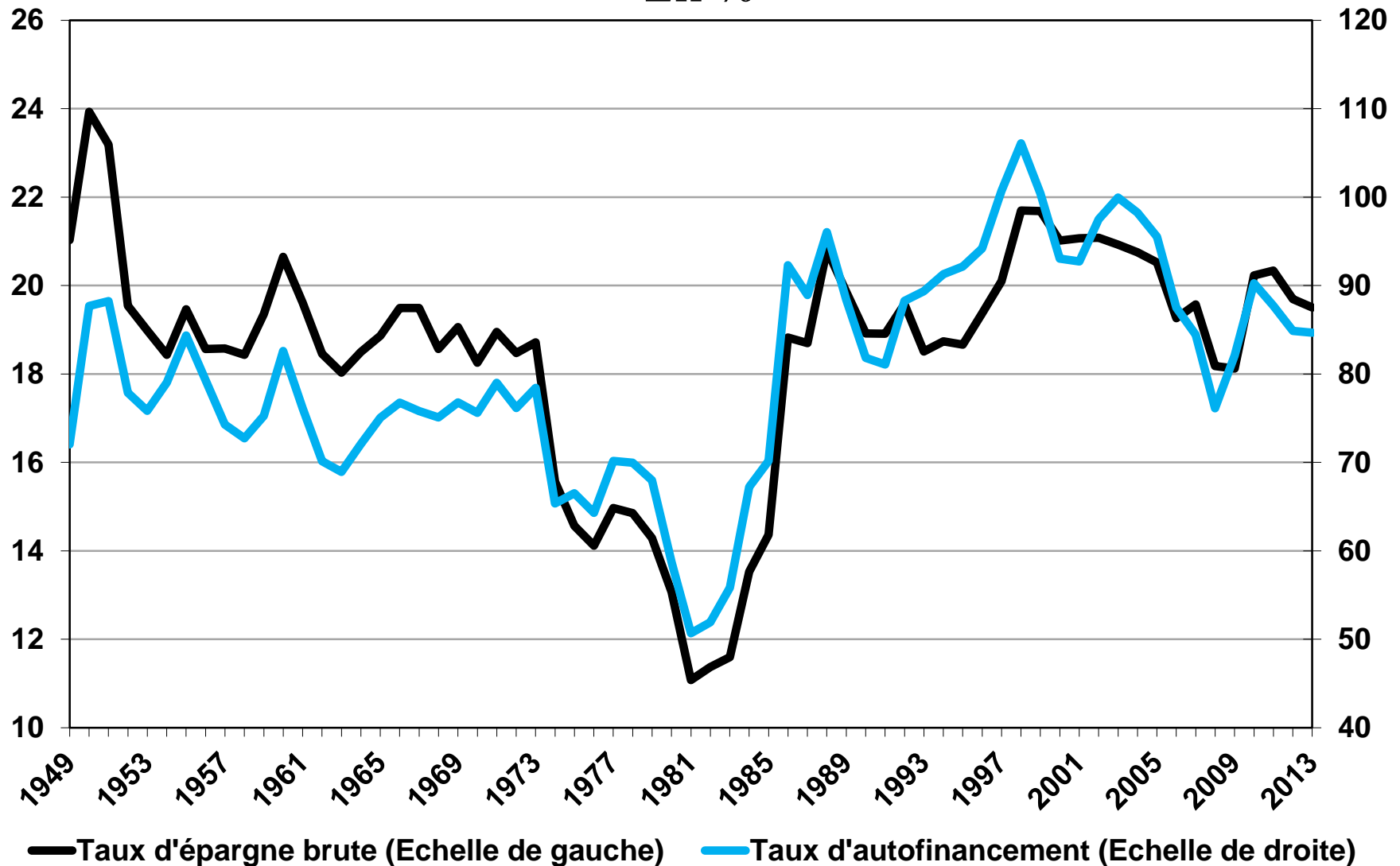
Sociétés non financières françaises - 1949-2013

En % de la valeur ajoutée aux coûts des facteurs



3. Taux d'épargne brute et taux d'autofinancement Sociétés non financières françaises - 1949-2013

En %

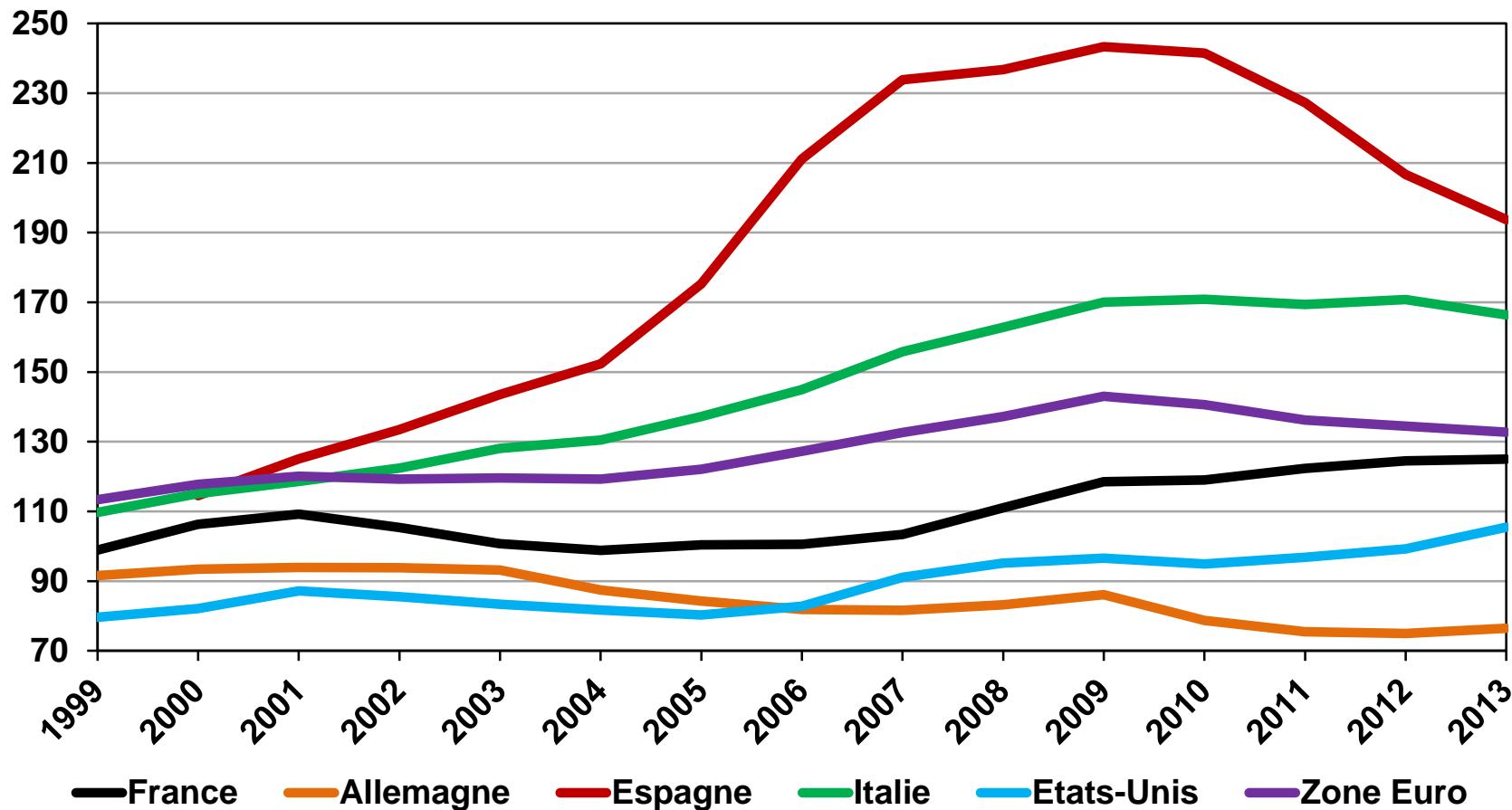


Plan

1. Définitions et sources
2. Le taux de marge
3. Le taux d'épargne
- 4. Le taux d'endettement**
5. Le changement de base
6. Principaux messages

Annexe

4. Taux d'endettement des sociétés non financières 1999-2013 En % de la valeur ajoutée



Plan

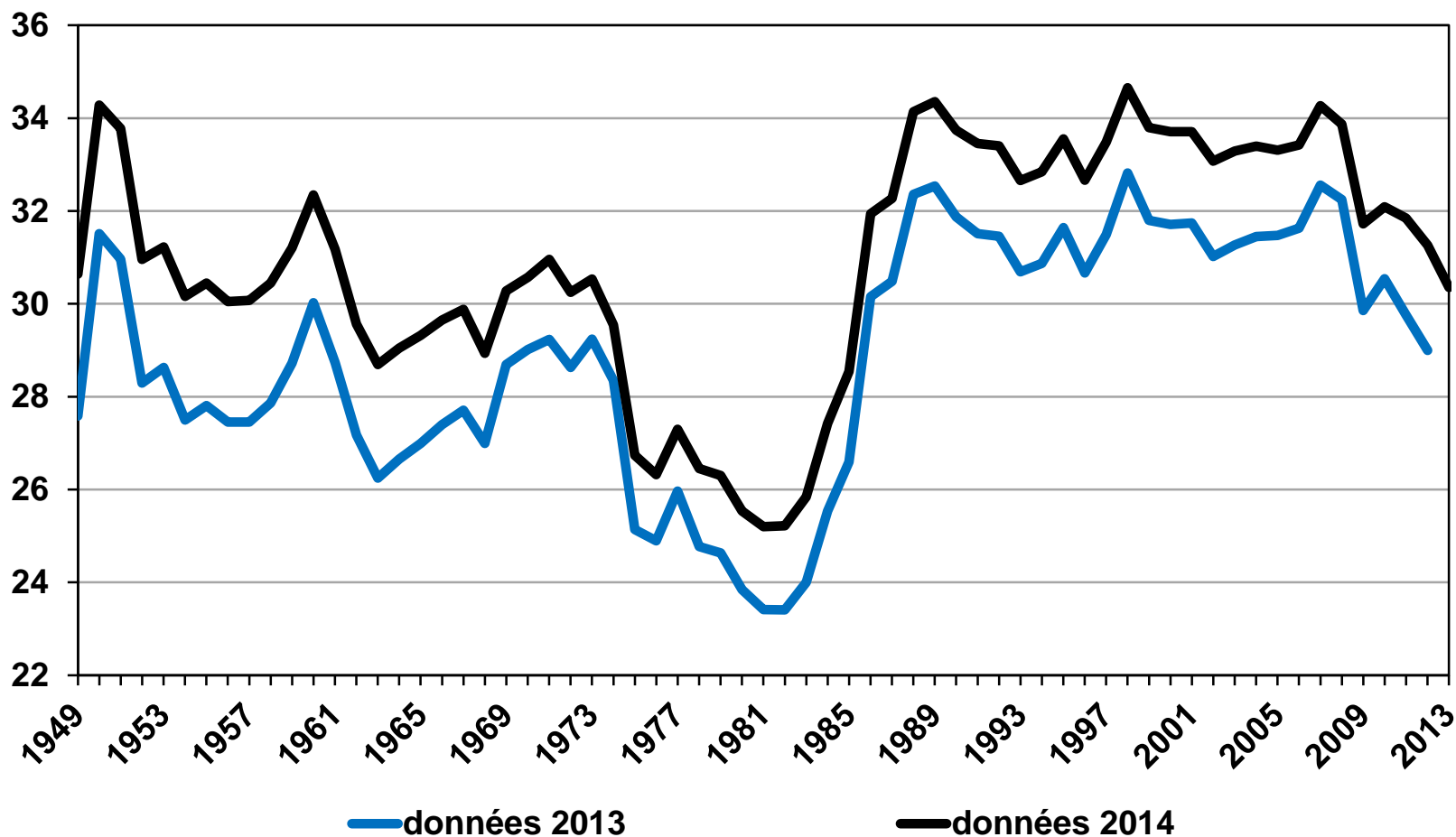
1. Définitions et sources
2. Le taux de marge
3. Le taux d'épargne
4. Le taux d'endettement
- 5. Le changement de base**
6. Principaux messages

Annexe

5. Taux de marge aux coûts des facteurs en France

Sociétés non financières - 1949-2013

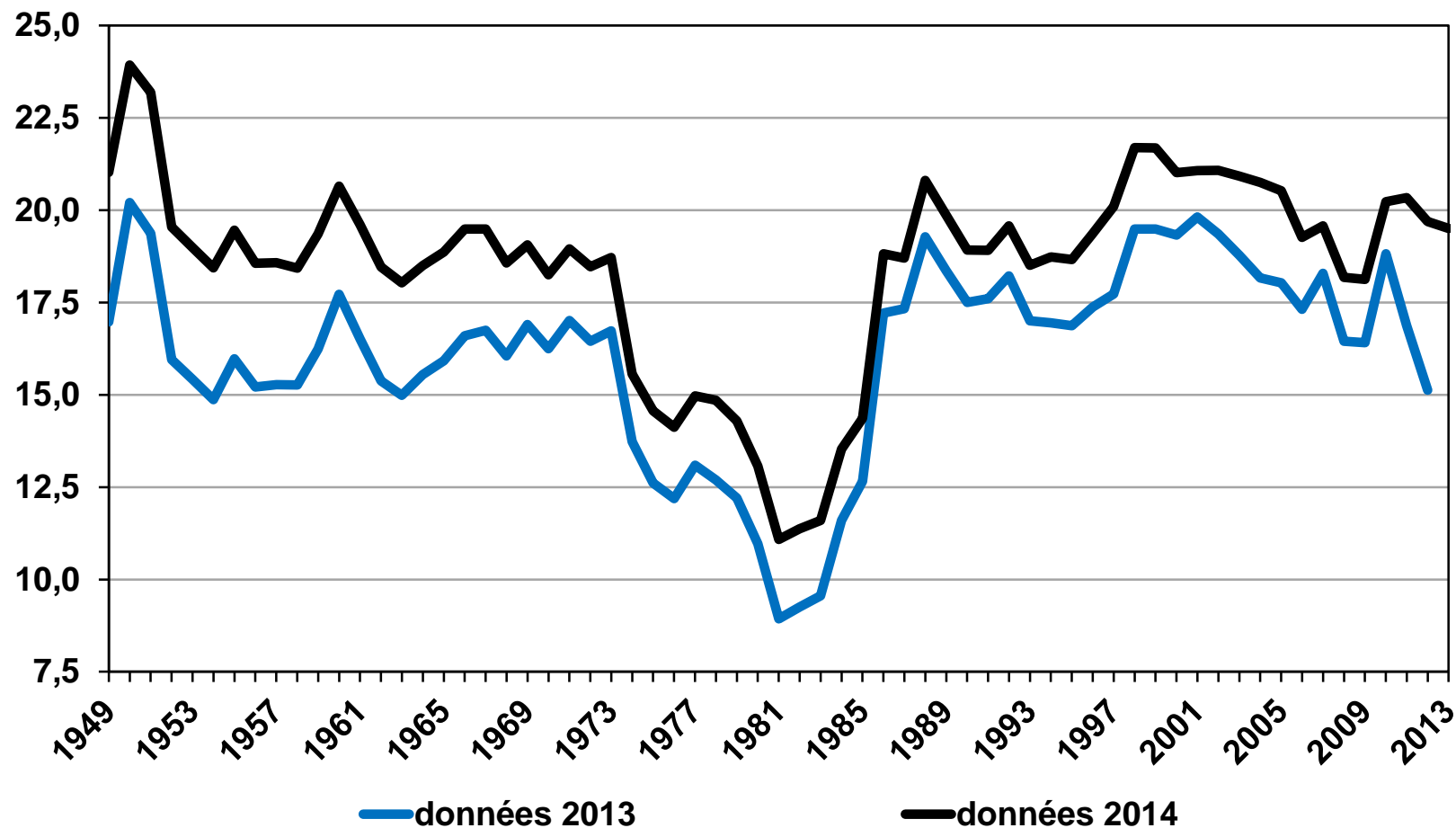
En % de la valeur ajoutée aux coûts des facteurs



5. Taux d'épargne aux coûts des facteurs en France

Sociétés non financières - 1949-2013

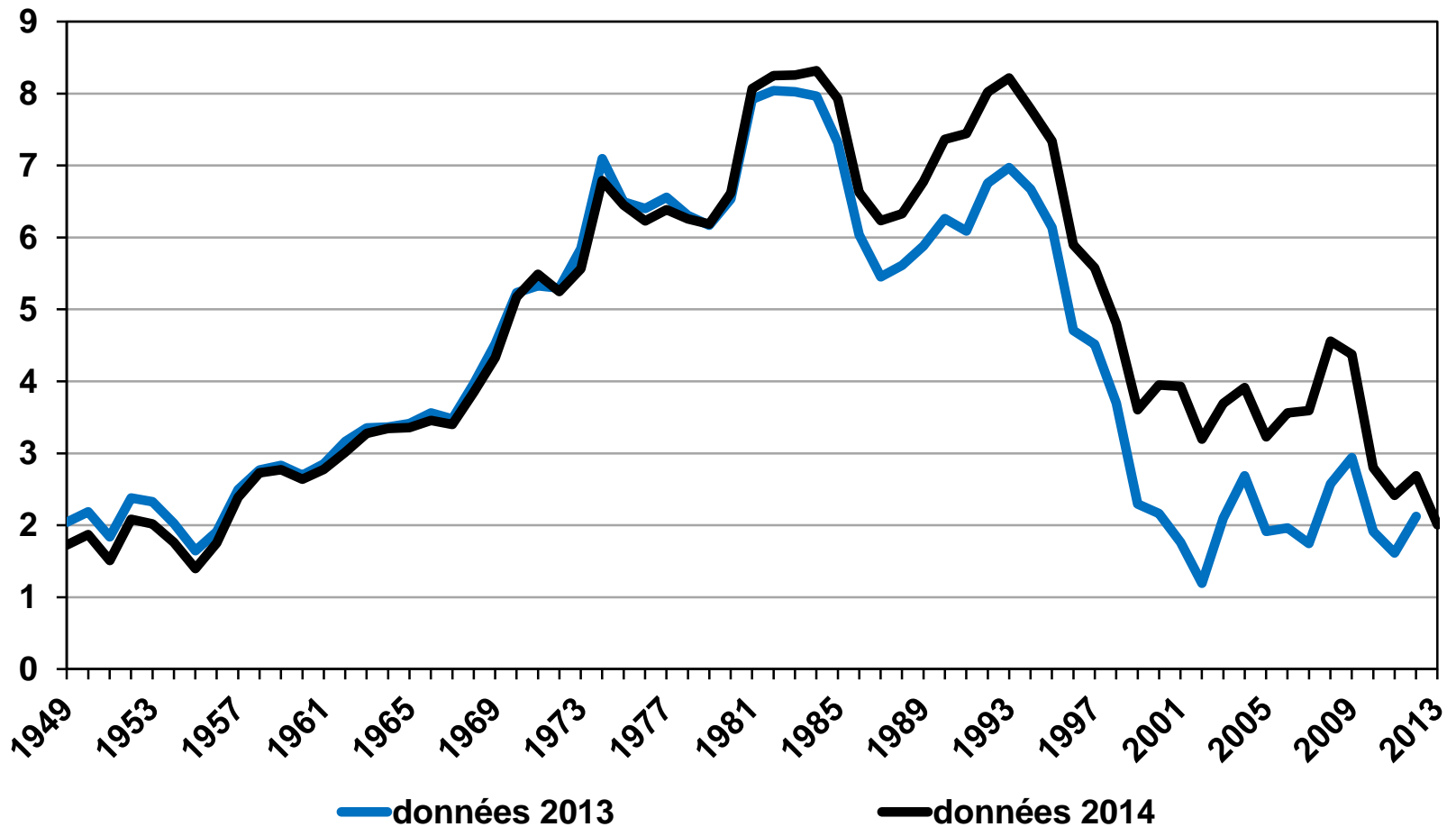
En % de la valeur ajoutée aux coûts des facteurs



5. Intérêts (nets) versés

Sociétés non financières françaises - 1949-2013

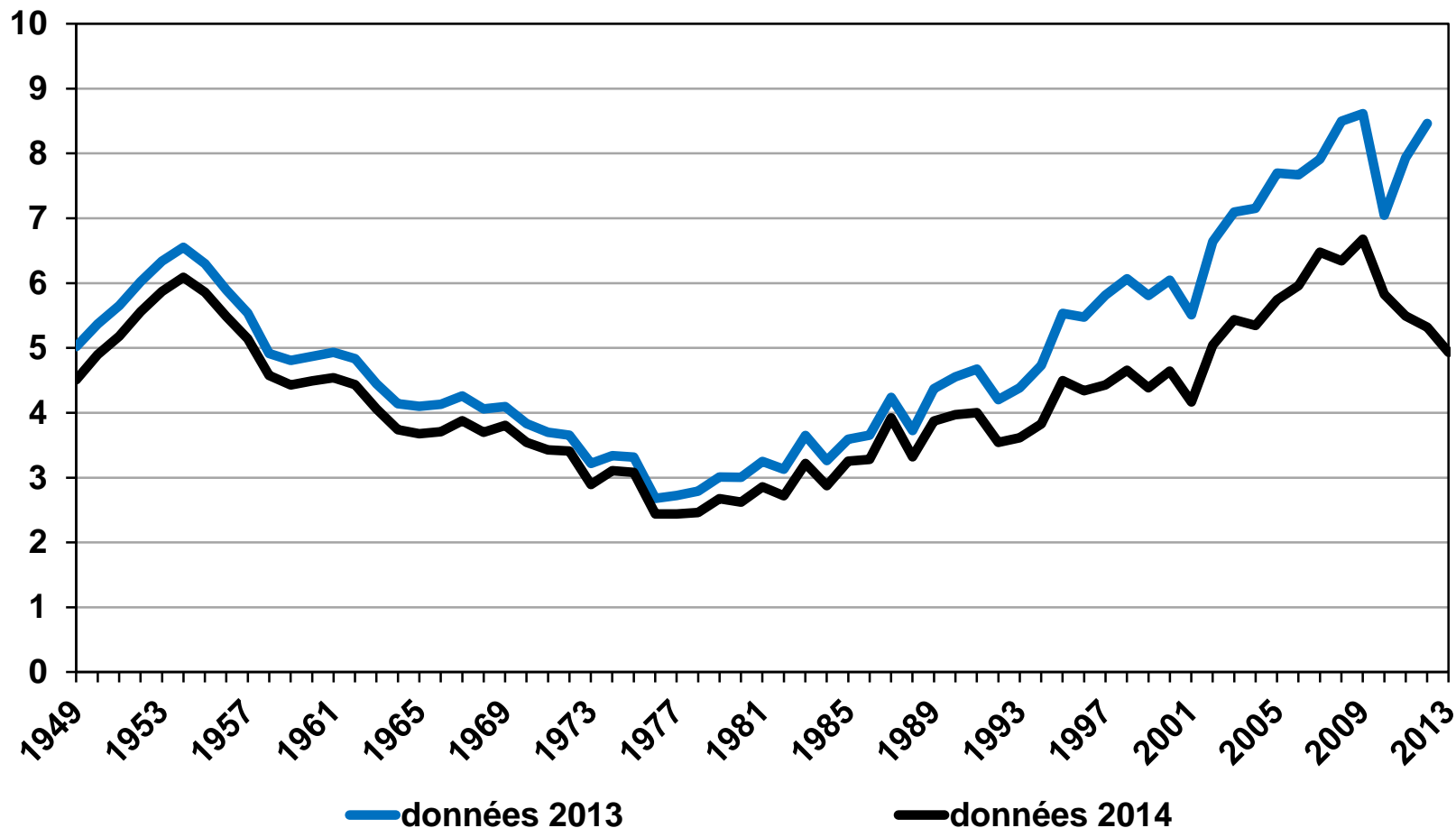
En % de la valeur ajoutée aux coûts des facteurs



5. Dividendes (nets) versés

Sociétés non financières françaises - 1949-2013

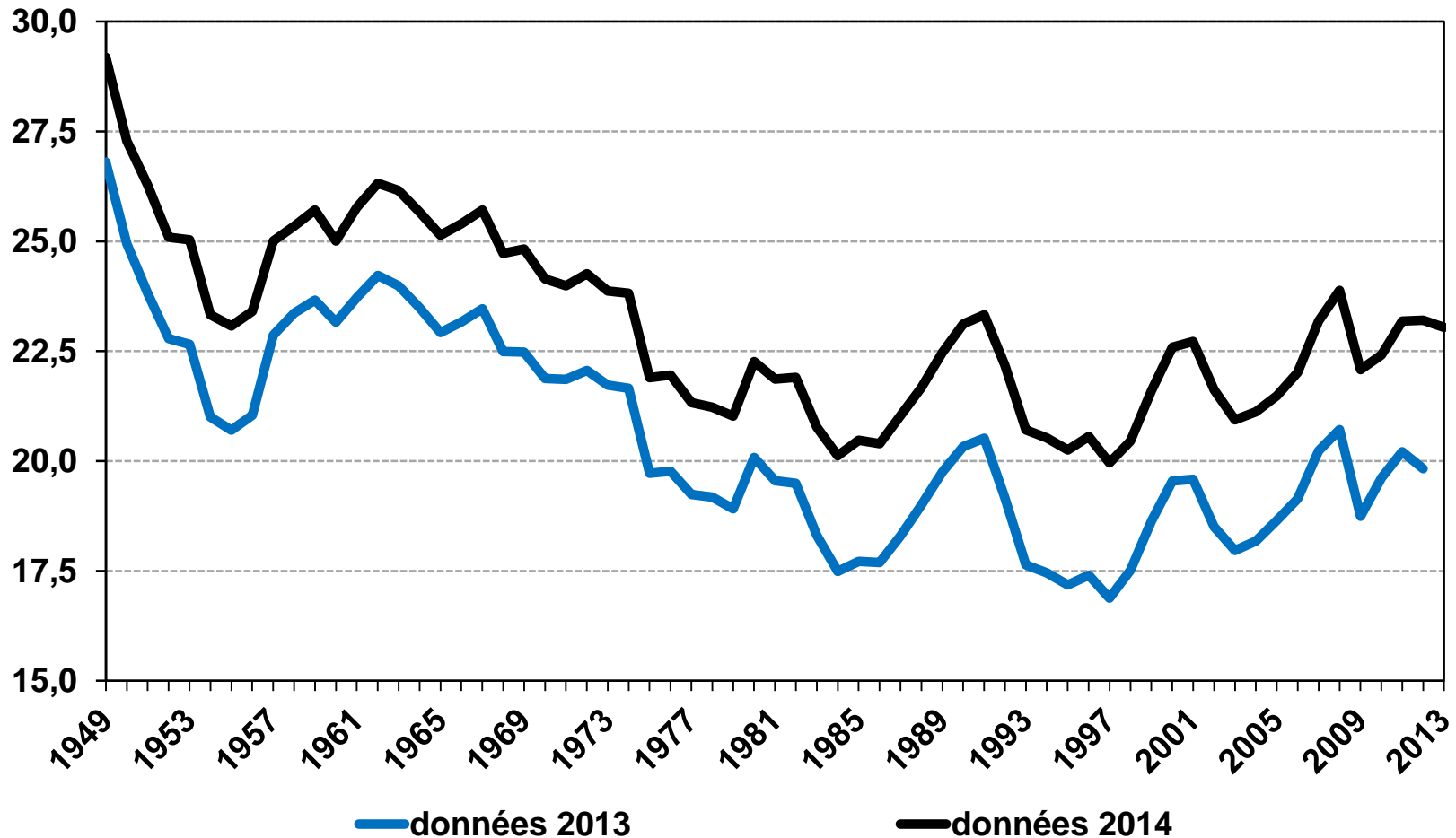
En % de la valeur ajoutée aux coûts des facteurs



5. Taux d'investissement

Sociétés non financières françaises - 1949-2013

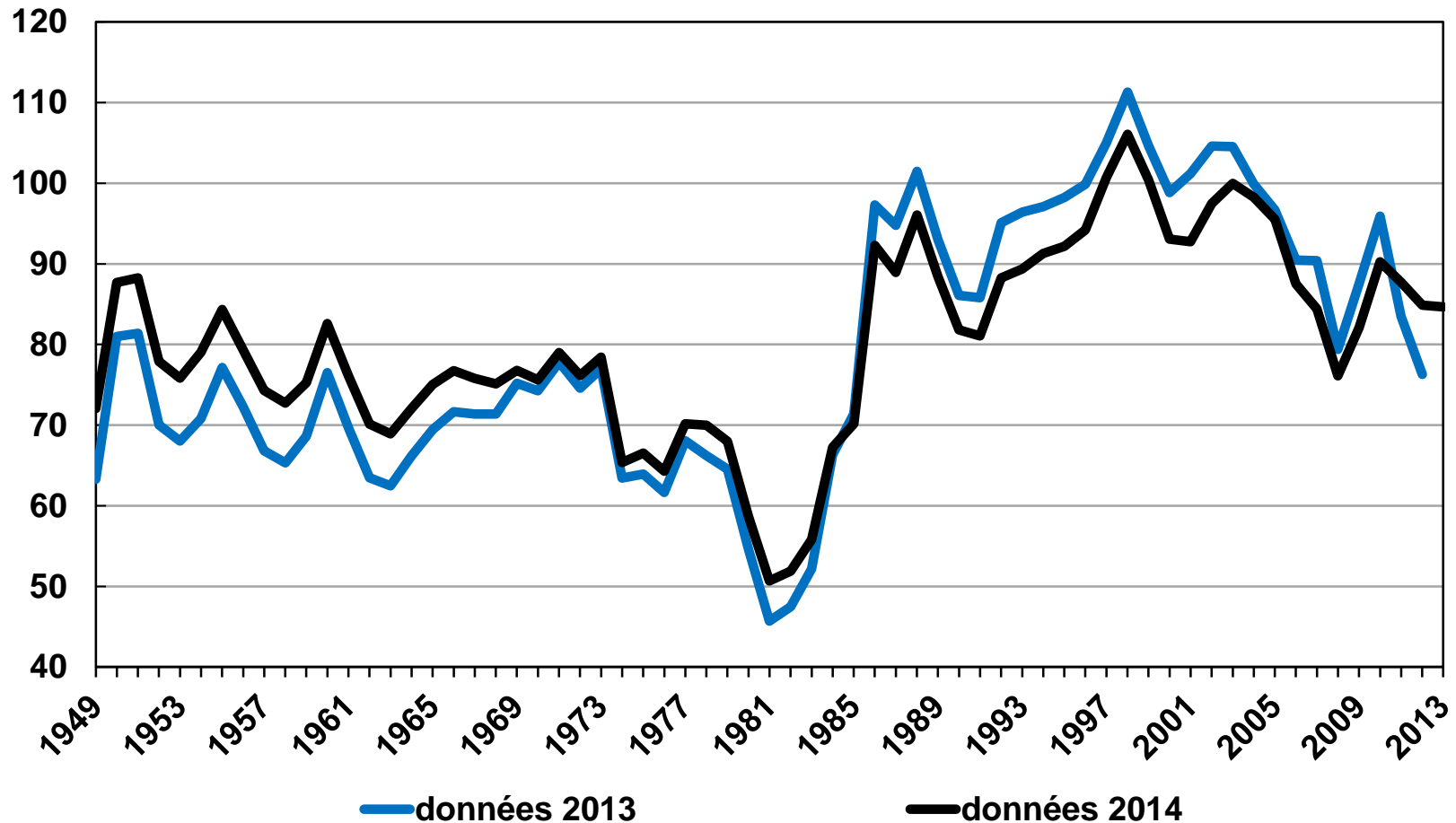
En % de la valeur ajoutée aux coûts des facteurs



5. Taux d'autofinancement

Sociétés non financières françaises - 1949-2013

En %



Plan

- 1. Définitions et sources**
- 2. Le taux de marge**
- 3. Le taux d'épargne**
- 4. Le taux d'endettement**
- 5. Le changement de base**
- 6. Principaux messages**

Annexe

6. Principaux messages

1. Les évolutions des indicateurs de TMCF diffèrent selon les **conventions de calculs** et le **champ étudié**.
2. Après deux décennies de fluctuations autour d'un niveau stable, le **TMCF connaît une forte baisse depuis 2008**. Son niveau en 2013 est comparable à ceux du milieu des années 1980.
3. Cette **baisse du TMCF résulte comptablement de gains de productivité du travail plus faibles que la hausse du coût réel du travail**, la contribution des termes de l'échange étant marginale.
4. Le **TEBCF fluctue depuis la fin des années 1980 autour d'un niveau stable**. Son niveau en 2013 est comparable à celui des 25 dernières années.
5. Cet **écart d'évolution** du TMCF et du TEBCF depuis 2008 **s'explique par une baisse** (en points de VA) **de l'IS et des revenus de la propriété** nets versés.
6. La **baisse des revenus de la propriété** nets versés **s'explique par celle des frais financiers** (malgré la **hausse du taux d'endettement**) et des **dividendes**.
7. Les **niveaux récents du taux d'investissement et du taux d'autofinancement** sont **comparables à ceux des 25 dernières années**.

6. Principaux messages

8. Les **évolutions du TMCF** sont **assez semblables**, en particulier sur les dernières années, **en nouvelle et en ancienne base**.
9. Les **évolutions récentes du TEBCF** sont **moins défavorables en nouvelle base qu'en ancienne base**.
10. Cet **écart s'explique** par une **évolution des revenus de la propriétés nets versés (dividendes et intérêts) plus favorable en nouvelle qu'en ancienne base**.

Plan

- 1. Définitions et sources**
- 2. Le taux de marge**
- 3. Le taux d'épargne**
- 4. Le taux d'endettement**
- 5. Le changement de base**
- 6. Principaux messages**

Annexe

Du taux de marge au taux d'épargne des SNF en 2013

En % de la valeur ajoutée aux coûts des facteurs

