

11 Sociétés non financières

En 2018, l'activité des sociétés non financières ralentit mais reste dynamique. La production augmente en valeur de 3,9 % après + 4,6 % en 2017. Les consommations intermédiaires suivent la tendance de la production, et ralentissent en 2018 à + 4,6 % après + 5,5 % en 2017. Il en résulte une progression de 3,0 % de la valeur ajoutée en 2018 après + 3,3 % en 2017.

En revanche, la rémunération totale des salariés est plus dynamique qu'en 2017 : + 3,8 % en 2018 après + 3,5 %, sous l'effet d'une croissance toujours importante des salaires et traitements bruts (+ 3,7 % après + 3,6 % en 2017). Les cotisations sociales des employeurs accélèrent également (+ 4,2 % après + 3,1 %). L'emploi des sociétés non financières continue de progresser à un rythme proche de 2017 (+ 1,9 % après + 2,0 %). Le salaire moyen par tête augmente également (+ 1,8 % en 2018 après + 1,5 % en 2017).

Les impôts sur la production augmentent de 3,9 % dans la lignée du rebond amorcé en 2017 (+ 2,7 %), après une période de stagnation (- 0,1 % en 2016 et - 0,4 % en 2015). Cette hausse est en grande partie imputable à la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises en lien avec une activité économique dynamique. Les subventions poursuivent la hausse observée en 2017 (+ 5,9 % en 2018 après + 4,5 % en 2017) malgré la suppression des aides à l'embauche pour les PME et des contrats aidés. Ces baisses de subventions ont cependant été plus que compensées par le relèvement du taux appliqué aux salaires 2007 pour le crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE) de 6 % à 7 %.

L'**excédent brut d'exploitation** (EBE) progresse de 1,3 % après + 3,2 % en 2017 en cohérence avec le dynamisme un peu plus marqué des salaires que de la valeur ajoutée. Ainsi, le **taux de marge** recule légèrement

à 31,2 % après deux années consécutives à 31,7 %.

En 2018, le solde entre intérêts reçus et versés par les sociétés non financières s'améliore de 1,4 milliard d'euros. Cela est principalement dû à une baisse des intérêts versés par les sociétés non financières de 2,9 % par rapport à 2017. Cette tendance, déjà constatée les années précédentes, se confirme. Les intérêts reçus diminuent également mais dans une moindre mesure (- 0,9 %). Les dividendes nets versés affichent une forte progression de + 8,5 milliards d'euros due à une importante hausse des dividendes versés en 2018 (+ 5,8 %). Cela résulte probablement de la mise en place du prélèvement forfaitaire unique qui favorise la fiscalité des ménages sur les perceptions de dividendes. Au total, le solde des revenus de la propriété se dégrade de 7,7 milliards d'euros en 2018, après une forte amélioration en 2017 (+ 11,5 milliards d'euros).

L'épargne est toutefois soutenue par la baisse de 5,6 % de l'impôt sur les sociétés (calculé avant imputation des crédits d'impôt). Cette diminution de l'impôt acquitté par les entreprises s'explique par le contrecoup de la surtaxe exceptionnelle mise en place pour l'année 2017. Au total, l'épargne des sociétés non financières est quasi stable en 2018 (+ 0,3 %) après une hausse de 5,8 % en 2017.

En 2018, l'investissement des sociétés non financières conserve une croissance comparable à celle de 2017 (+ 5,1 % après + 5,3 %). Ainsi, conjugué à une épargne peu dynamique, le **taux d'autofinancement**, qui mesure la capacité des entreprises à financer elles-mêmes leurs projets et leur activité, diminue de 4,4 points de pourcentage. Il s'élève à 93,4 %. Le besoin de financement des entreprises s'établit à - 9,3 milliards d'euros soit une baisse de près de 12 milliards par rapport à 2017. ■

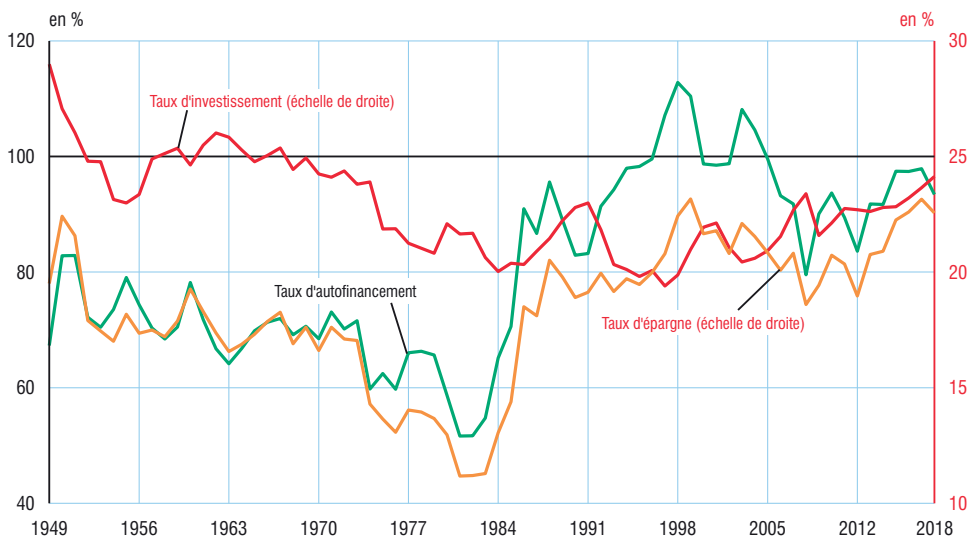
Définitions

Excédent brut d'exploitation (EBE) : solde du compte d'exploitation. Il est égal à la valeur ajoutée, diminuée de la rémunération des salariés et des autres impôts sur la production, et augmentée des subventions d'exploitation.

Taux de marge : rapport de l'excédent brut d'exploitation à la valeur ajoutée.

Taux d'autofinancement : rapport de l'épargne brute à la formation brute de capital fixe.

1. Taux d'autofinancement des sociétés non financières



Champ : France.

Source : Insee, comptes nationaux, base 2014.

2. Principaux éléments du compte des sociétés non financières

	2018 (en milliards d'euros)	Évolution		
		2016/2015	2017/2016	2018/2017
Production	2 925,3	1,4	4,6	3,9
Consommations intermédiaires	1 708,6	1,1	5,5	4,6
Valeur ajoutée	1 216,7	1,9	3,3	3,0
Rémunération des salariés	808,3	2,4	3,5	3,8
Impôts sur la production	63,9	-0,1	2,7	3,9
Subventions	-34,8	-0,9	4,5	5,9
Excédent brut d'exploitation	379,3	1,0	3,2	1,3
Revenus de la propriété versés	244,9	-2,2	-10,5	3,4
Revenus de la propriété reçus	206,7	-0,6	-7,3	0,2
Impôts courants sur le revenu	45,0	5,3	17,4	-5,6
Épargne brute	274,4	3,5	5,8	0,3
Formation brute de capital fixe	293,6	3,6	5,3	5,1
Variation de stocks	13,3	///	///	///
Capacité (+) ou besoin (-) de financement	-9,3	///	///	///

Note : la variation des stocks correspond à la valeur des entrées en stocks diminuée de la valeur des sorties de stocks et des pertes courantes sur stocks.

Champ : France.

Source : Insee, comptes nationaux, base 2014.

3. Principaux ratios des sociétés non financières

	2015	2016	2017	2018
Taux de valeur ajoutée	42,3	42,5	42,0	41,6
Partage de la valeur ajoutée (VA)				
Rémunération des salariés / VA	65,5	65,8	65,9	66,4
Taux de marge	32,0	31,7	31,7	31,2
Poids en % de la VA				
des intérêts versés	6,0	5,7	5,4	5,1
des dividendes versés (nets)	1,8	2,6	1,6	2,2
des impôts courants sur le revenu	3,4	3,5	4,0	3,7
de l'épargne brute	22,2	22,6	23,1	22,6
Taux d'investissement	22,8	23,2	23,7	24,1
Taux d'autofinancement	97,5	97,4	97,9	93,4

Champ : France.

Source : Insee, comptes nationaux, base 2014.