

INTRODUCTION À LA MACROÉCONOMIE

TD n°7 : L'Investissement

Référence des Documents :

Document : Extrait du Dictionnaire d'Économie et de Sciences Sociales, Jean-Yves Capul et Olivier Garnier, édition 2005.

Questions Préparatoires :

1. Donner une définition de l'investissement.
2. Quels sont les différents types et les différentes formes d'investissement ?

Exercice : L'Effet Accélérateur d'Investissement

Considérons une économie fictive dans laquelle les entreprises doivent disposer d'un stock de capital de 200 pour produire 100 unités. L'équipement fonctionne à pleine capacité (les entreprises ne conservent pas de capital oisif). La durée de vie moyenne des équipements, notée n , est estimée à 10 périodes. L'investissement de remplacement est supposé constant au cours des périodes et réalisé à partir de la période 0.

1. Définir et calculer le coefficient de capital noté k (sa valeur sera considérée constante au cours des périodes).
2. Compléter le tableau ci-dessous en expliquant les résultats.

Période	D_t	ΔD_t	K_t	I_t^N	I_t^R	I_t^T	ΔI_t^T
0	500						
1	600						
2	650						
3	600						

D_t : Demande à la période t

ΔD_t : Variation de la demande à la période t par rapport à la période précédente

K_t : Stock de capital nécessaire à la date t

I_t^N : Investissement net réalisé à la date t (également appelé FNCF)

I_t^R : Investissement de remplacement réalisé à la date t (également appelé CCF)

I_t^T : Investissement total réalisé à la date t (également appelé FBCF)

ΔI_t^T : Variation de l'investissement total à la période t par rapport à la période précédente.

3. Représenter sur un même graphique l'évolution de la variation de la demande (ΔD_t) et celle de la variation de l'investissement total (ΔI_t^T). Expliquer comment fonctionne le principe de l'accélérateur d'investissement.

Synthèse :

Répondre de manière argumentée et structurée au sujet suivant :

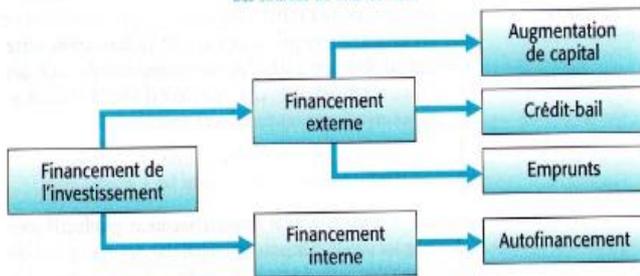
« La demande est-elle le principal déterminant du niveau d'investissement des entreprises ? »

Le choix des investissements

Le financement des investissements

Pour une entreprise qui a besoin de financement pour ses investissements, plusieurs possibilités sont ouvertes elle peut tout d'abord faire appel à sa propre épargne (autofinancement constitué des amortissements et des bénéfices non distribués mis en réserve). Elle peut également trouver des capitaux auprès des associés de l'entreprise ou des actionnaires (émission d'actions en bourse) et augmenter ainsi son capital. Elle peut aussi recourir à des emprunts à moyen et long terme. Le **crédit-bail** constitue une autre possibilité : il s'agit d'un système de location avec une option d'achat à terme. Cette formule permet à l'entreprise de disposer de moyens de production sans immobiliser de capitaux.

Les sources de financement



Comment se déterminent les investissements ?

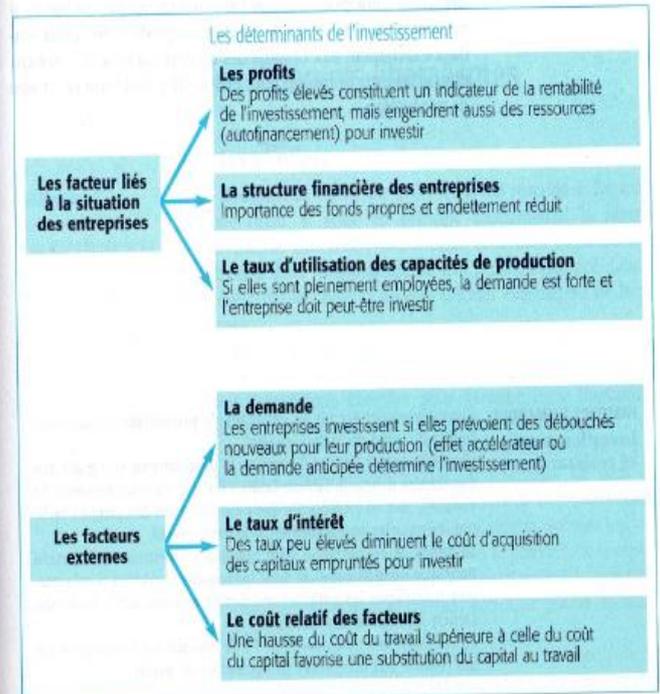
Dans une entreprise, un investissement est réalisé s'il permet de rapporter davantage qu'il ne coûte. Si l'entreprise décide de financer elle-même cet investissement, elle va comparer les profits entraînés par cette dépense (les profits sur plusieurs années) et les gains que lui rapporterait un placement de cette somme à l'extérieur de l'entreprise (à la Bourse, par exemple). Un investissement financé sur ses ressources propres comporte pour l'entreprise un « coût d'opportunité » défini comme le

manque à gagner par rapport à un placement financier. L'entreprise investira lorsque le profit de l'investissement sera supérieur à ce coût d'opportunité.

Si l'entreprise emprunte une somme pour investir, elle va comparer le taux de l'intérêt et le taux de rendement de l'investissement :

$$\text{taux de rendement de l'investissement} = \frac{\text{profits futurs liés à l'investissement}}{\text{coût de l'investissement}}$$

Si le taux de rendement est supérieur au taux d'intérêt, l'entreprise réalisera l'investissement en empruntant.



Les déterminants de l'investissement

Les profits

Des profits élevés constituent un indicateur de la rentabilité de l'investissement, mais engendrent aussi des ressources (autofinancement) pour investir

La structure financière des entreprises

Importance des fonds propres et endettement réduit

Le taux d'utilisation des capacités de production

Si elles sont pleinement employées, la demande est forte et l'entreprise doit peut-être investir

Les facteurs

La demande
Les entreprises investissent si elles prévoient des débouchés nouveaux pour leur production (effet accélérateur où la demande anticipée détermine l'investissement)

Le taux d'intérêt

Des taux peu élevés diminuent le coût d'acquisition des capitaux empruntés pour investir

Le coût relatif des facteurs

Une hausse du coût du travail supérieure à celle du coût du capital favorise une substitution du capital au travail

Dans une économie, le niveau des investissements réalisés est le résultat de plusieurs facteurs. Les profits, qui permettent de financer l'investissement, et les taux d'intérêt, qui représentent le coût d'un emprunt, figurent parmi ces éléments. Mais l'investissement dépend aussi des perspectives de demande que prévoient les chefs d'entreprise. L'investissement permet à l'entreprise d'ajuster ses capacités de production à la demande qu'elle anticipe. Si le climat économique est morose, les entreprises ne seront pas incitées à investir. En revanche, si le niveau de production que souhaitent réaliser les entreprises est élevé, elles vont investir. La théorie économique a intitulé « **accélération** » cette relation entre la variation de la demande (cause) et la variation de l'investissement (conséquence). Il s'agit d'une relation d'accélération car l'accroissement de l'investissement est plus que proportionnel à l'accroissement de la demande (anticipée). Comme l'appareil technique est rigide, il ne peut procurer en peu de temps une production correspondant exactement aux besoins des consommateurs : il convient donc d'investir beaucoup pour être certain d'obtenir ce niveau de production.