

<http://www.cours-seko.com/>

## 2° partie : l'Investissement (suite) Les déterminants de l'investissement

Quelles sont les raisons qui incitent le chef d'entreprise à investir ?

Ce sont ces raisons d'investir que l'on appelle les **déterminants** de l'investissement.

La décision d'investissement est une décision complexe parce qu'elle est prise à partir d'une réflexion **anticipant** l'évolution de l'économie et celle de l'entreprise tout en respectant l'exigence de **rentabilité**.

### 1. la demande anticipée

C'est le plus important des déterminants. **Keynes** a insisté sur le rôle de ce qu'il appelle la **demande effective**.

La demande effective pour Keynes est différente de la notion habituellement utilisée. **La demande effective** est la demande anticipée des biens de consommation + celle des biens de production (les machines qu'achètent les entreprises).

Cette **demande anticipée** joue un rôle fondamental dans le système capitaliste où les entreprises produisent pour vendre en faisant des profits. Si prévoit que la demande de son produit augmentera, il semble logique qu'il cherche à produire plus pour augmenter son chiffre d'affaire et ses profits.

L'entreprise doit alors augmenter ses **capacités de production** en achetant de nouvelles machines. Elle fait donc un **investissement de capacité**. Elle peut aussi chercher à améliorer sa productivité

en achetant des machines plus performantes. Elle fait alors un **investissement de productivité ou de rationalisation**.

Il ne faut pas oublier qu'il s'agit là d'une **demande ANTICIPÉE** qui peut se révéler inexacte. Il y a donc prise de risque. le profit sera la récompense de cette prise de risque dans le système capitaliste.

Les effets d'une augmentation de la demande sur les investissements ont été mesurés par les économistes : c'est le mécanisme de **l'accélérateur** qui montre que l'augmentation de la demande entraîne une hausse plus que proportionnelle des investissements (ex une augmentation de +2% de la demande peut provoquer une augmentation de +10% de l'investissement). En effet si la demande de voiture augmente de +2%, l'entreprise devra, peut être, acheter une nouvelle chaîne de montage. Elle ne peut pas acheter 1/4 de chaîne de montage !!!!! **Donc une faible augmentation de la demande peut provoquer une forte augmentation de l'investissement !**

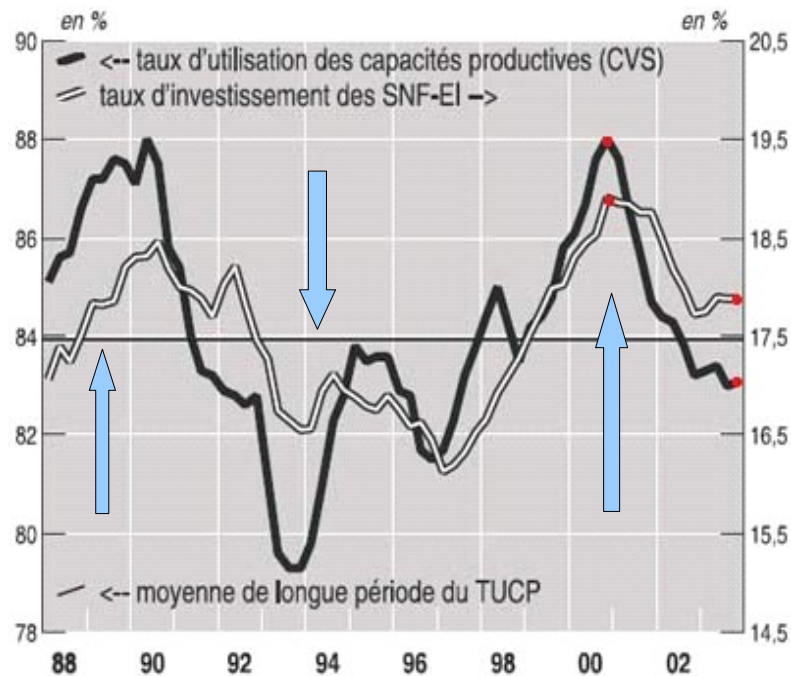
Par contre si la croissance de la demande faiblit (sans baisser!!!!) (+1% par exemple l'année suivante), l'investissement diminue. En effet, l'entreprise n'a pas besoin de nouveaux investissements.

Naturellement si la demande diminue (-0,5% l'année suivante) l'investissement s'effondre.

On dit que l'investissement « sur-réagit aux variations de la demande »

## 2. le taux d'utilisation des capacités de production.

Quand la demande de biens de consommation augmente, avant de prendre une décision d'investissement, l'entreprise vérifie le taux d'utilisation de ses équipements. En effet s'il existe des capacités de production inemployées, il n'est pas utile d'investir pour augmenter sa production, il suffit d'utiliser tous les équipements existants. L'investissement ne se fera que lorsque le taux d'utilisation sera proche de son maximum (environ 85%). En fait, les entreprises sont souvent en situation de sous utilisation des capacités de production donc une augmentation de consommation n'entraîne pas obligatoirement un investissement.



Ce graphique montre la relation étroite entre les taux d'utilisation du capital et l'investissement.

## 3. le coût relatif du capital et du travail

Un entrepreneur chinois et un français ne se posent pas la question de l'investissement de la même manière. En effet pour un chinois, acheter une machine coûteuse pour remplacer des ouvriers peut ne pas avoir de sens tant le coût salarial (salaires + charges) est faible. Il y a fort à parier qu'il embauchera des ouvriers supplémentaires et n'achètera que les équipements absolument indispensables. L'entrepreneur français qui cherche à abaisser ses coûts de production préférera investir pour faire une «substitution du capital au travail» (remplacement de l'Homme par une machine), surtout s'il craint une augmentation des salaires. En résumé, si le coût salarial est fort, ou augmente, il y a de fortes chances pour que l'entreprise investisse pour remplacer une partie de la main d'œuvre.

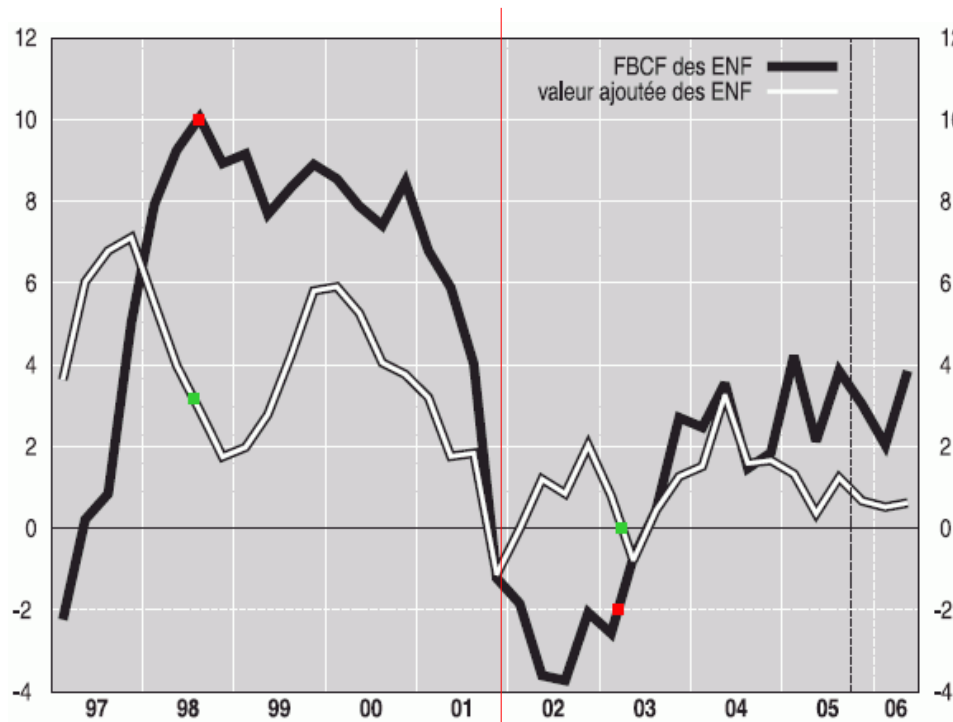
## 4. le profit

Le profit est un élément clé du capitalisme, il va donc déterminer lui aussi la décision d'investissement.

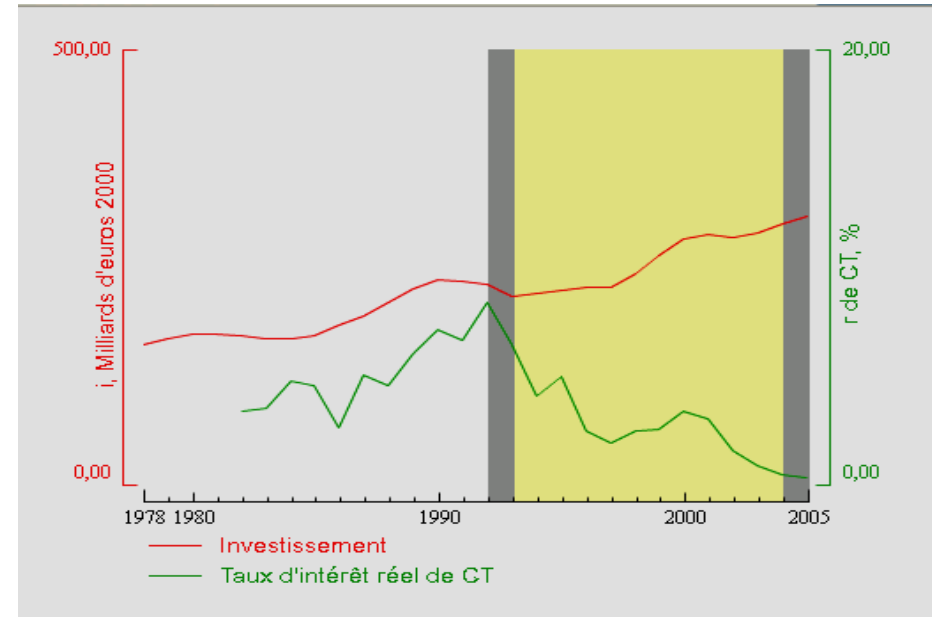
### o Le profit déjà réalisé.

Selon les libéraux, pour que les entreprises investissent il faut qu'elles aient mis en réserve des profits antérieurs leur permettant de financer tout ou une partie des investissements. C'est à travers la valeur ajoutée et surtout le **taux de marge** (EBE/VAX100) que l'on, peut mesurer la capacité de l'entreprise à investir.

On voit grâce au graphique suivant que lorsque la croissance de la valeur ajoutée est forte, celle de l'investissement l'est aussi (1997 à 2001) et inversement (2002 à 2005)



contraire, si les  $t_i$  réels montent trop, il y a effet de massue. L'investissement chute, car alors il est plus intéressant de faire des placements financiers que d'investir.



### ○ le profit escompté et le taux d'intérêt

Il dépend beaucoup du taux d'intérêt car au moins une partie des investissements se font grâce à ds emprunts.

En fait ce qui compte c'est le **taux d'intérêt réel** ( $t_i$  nominal -  $t_x$  d'inflation). Par exemple si le taux demandé par la banque est de 6% mais que l'inflation est de 4%, le  $t_i$  réel est à peu près de 2%.

Si l'entrepreneur escompte une rentabilité économique (EBE/capital investi) >  $t_i$ , l'investissement est rentable, la **profitabilité est positive**. Quand le  $t_i$  est faible, la profitabilité est forte, elle pousse à investir. On dit qu'il y a **effet de levier**. Au

Conclusion: les déterminants de l'Investissements sont nombreux ce qui explique la difficulté du choix; mais le plus important de tous reste la demande anticipée et le risque d'erreur qui en découle. L'incertitude est donc un élément important à prendre en compte. Or l'investissement joue un rôle capital dans l'économie.