

FICHE DE SYNTHÈSE : CHAPITRE 22 – INVESTISSEMENT ET CROISSANCE

1 – LES NOTIONS

- ✓ **Capital fixe** = Ensemble des biens de production utilisés durablement (plus d'un an) pour produire des Biens et Services
- ✓ **Capital circulant** = Ensemble des consommations intermédiaires.
- ✓ **Accumulation du capital** = Résultat de la formation nette de capital fixe. Augmentation du stock de capital fixe.
- ✓ **Substitution du capital au travail** = Remplacement du Travail par le Capital dans le processus de production
- ✓ **FBCF** = En comptabilité nationale, la formation brute de capital fixe est l'agrégat qui mesure l'investissement (acquisition des moyens de production, parfois de remplacement pour les équipements usés ou obsolètes) en capital fixe des différents agents économiques résidents. Depuis 1999, la mesure de la FBCF inclut également certains investissements immatériels comme les dépenses de logiciels, auparavant considérées comme des consommations intermédiaires.
- ✓ **FNCF** = La formation nette de capital fixe correspond à la différence entre la FBCF et la consommation de capital fixe (les amortissements)
- ✓ **Amortissement** = Dépréciation subie par le capital fixe (les équipements servant à produire) au cours de la période considérée par suite d'usure normale et d'obsolescence prévisible.
- ✓ **Investissement matériel** = Un investissement matériel consiste à acheter des biens durables pour une unité de production
- ✓ **Investissement immatériel** = L'investissement immatériel consiste par exemple en l'achat de brevets ou de logiciels. Quand l'entreprise fait des dépenses de recherche-développement, il s'agit aussi d'investissement immatériel car ces dépenses doivent normalement déboucher sur des innovations (de produits ou de procédés) qui contribueront à la production. De même, quand l'entreprise fait des dépenses de formation, elle réalise un investissement immatériel puisque, mieux formée, sa main d'œuvre sera produira plus efficacement. La comptabilité nationale intègre désormais certains investissements immatériels dans la FBCF mais pas les dépenses de recherche-développement ni les dépenses de formation.
- ✓ **Investissement de capacité** = Il désigne l'acquisition de capital visant à accroître les capacités de production de l'entreprise. Le stock de capital et l'emploi augmente.
- ✓ **Investissement de productivité** = Il désigne l'achat d'un capital plus performant, plus efficace en raison du progrès technique. Il permet de réaliser des gains de productivité et donc de réduire les coûts unitaires de production dans la mesure où il permet d'économiser de la main-d'œuvre par substitution du capital au travail.
- ✓ **Investissement de remplacement** = Il désigne l'investissement destiné à remplacer le capital usé ou obsolète. Le stock de capital de l'entreprise reste inchangé puisque les nouvelles machines prennent la place des anciennes.
- ✓ **Investissement direct à l'étranger** = Prise de contrôle d'au moins 10% des actions ou création d'une filiale à l'étranger.
- ✓ **EBE** = Pour les sociétés, l'excédent brut d'exploitation est égal à la valeur ajoutée, diminuée de la rémunération des salariés, des impôts sur les produits, et augmentée des subventions sur les produits. Pour les entreprises individuelles, le solde du compte d'exploitation est un revenu mixte puisqu'il est le résultat d'une activité dans laquelle l'entrepreneur apporte du travail et du capital.
- ✓ **Épargne brute** = L'épargne brute pour l'économie nationale est la partie du revenu qui n'est pas utilisée. Pour une unité de production, elle correspond au bénéfice ou au profit non distribué. Pour les ménages, elle est égale au revenu disponible diminué de la dépense de consommation.
- ✓ **Autofinancement** = Utilisation, par une entreprise, des ressources financières provenant de son activité pour le financement de son investissement ; ces ressources financières proviennent des profits non distribués aux actionnaires et des sommes affectées à l'amortissement.
- ✓ **Financement externe** = consiste à trouver les capitaux à l'extérieur de l'entreprise ce qui correspond à un besoin de financement
- ✓ **Financement intermédié** = consiste à emprunter de l'argent à la banque
- ✓ **Financement direct** = consiste à trouver les capitaux sur des marchés monétaires (à court terme) ou financier (à long terme) en émettant des titres nouveaux
- ✓ **Rentabilité économique** = la rentabilité économique mesure l'efficacité des équipements ; c'est le rapport de l'excédent brut d'exploitation (EBE) à la valeur du capital fixe utilisé ou profit espéré/coût de l'investissement.
- ✓ **Rentabilité financière** = la rentabilité financière cherche à mesurer l'efficacité des capitaux financiers engagés par les actionnaires ; c'est le rapport du bénéfice distribuable aux capitaux propres.
- ✓ **Profitabilité** = c'est un indicateur de rentabilité. La profitabilité permet la comparaison entre la rentabilité d'un investissement et le taux d'intérêt réel que rapporte un placement.
- ✓ **Taux d'intérêt** = coût du crédit pour l'emprunteur ou rémunération pour un placement. Il est exprimé en pourcentage et sur une période de référence en général d'un an.
- ✓ **Taux d'intérêt réel** = taux d'intérêt nominal – taux d'inflation.
- ✓ **Placement** = achat d'actifs financiers.
- ✓ **Demande effective** = demande globale anticipée par les entrepreneurs (la quantité de biens de consommation et de bien d'équipement qu'ils espèrent pouvoir vendre). Son niveau dépend donc de la perception que les entrepreneurs ont de l'avenir.

- ✓ **Accélérateur** = *mécanisme économique mettant en relation la variation de la demande de produits et son effet sur la formation brute de capital fixe (l'investissement de capacité). Si tous les équipements sont utilisés, pour répondre à une augmentation de la demande de produits, il faut acheter de nouveaux équipements. L'effet est d'autant plus grand que le coefficient de capital est plus élevé.*
- ✓ **Multiplicateur** = *principe créant un lien entre une dépense supplémentaire (un investissement public dans le cadre de grands travaux par exemple) et la croissance de la production qui en résulte. Selon les keynésiens, le supplément de revenu (ou de production) engendré est un multiple du supplément de dépense initial.*
- ✓ **Obsolescence** = *vieillesse d'un matériel, d'un savoir-faire ou d'une connaissance, provoqué par le changement technique, qui décline ou rend nettement moins efficace le matériel, le savoir-faire ou les connaissances en question, par rapport à ce qui existe désormais.*

2 – LES INDICATEURS

- ✓ **Taux d'investissement** = $(\text{FBCF} / \text{Valeur Ajoutée}) \times 100$
- ✓ **Taux de marge** = $(\text{Excédent Brut d'Exploitation} / \text{Valeur Ajoutée}) \times 100$
- ✓ **Taux d'autofinancement** = $(\text{Epargne Brute} / \text{FBCF}) \times 100$
- ✓ **Taux de rentabilité économique** = $\text{Excédent brut d'exploitation} / \text{Valeur du capital fixe utilisé}$
- ✓ **Taux de rentabilité financière** = $\text{Bénéfice distribuable} / \text{Capitaux propre}$
- ✓ **Coefficient multiplicateur de la demande** = $1 / \text{propension marginale à épargner}$

3 – LES FAITS

- ✓ **Comment a évolué le taux de marge dans les pays développés ?**
 - ✓ *De 1950 à 1974, il y a une relative stabilité du partage de la VA entre salaires et profits*
 - ✓ *De 1974 à 1982, le taux de marge diminue car les salariés profitent de l'absence de chômage pour demander une forte augmentation des salaires*
 - ✓ *De 1982 à 1990, le taux de marge augmente fortement car la montée du chômage et les politiques de rigueur affaiblissent le pouvoir de négociation des salariés*
 - ✓ *Depuis 1990, le partage salaires/profits s'est stabilisé au bénéfice des entreprises*
- ✓ **Comment a évolué le taux d'investissement dans les pays développés ?**
 - ✓ *Durant les 30 Glorieuses, le taux d'investissement était stable, entre 23 et 25%*
 - ✓ *Dans les années 1973-1980, le taux d'investissement baisse fortement*
 - ✓ *Après 1990, un autre pic de baisse apparaît, le taux d'investissement atteint 17% en 1997*
- ✓ **Comment a évolué les modes de financement dans les pays développés ?**
 - ✓ *Pendant les 30 Glorieuses, lorsque les entreprises avaient un besoin de financement, elles avaient recours à la banque (économie d'endettement)*
 - ✓ *Des années 1980 aux années 1990, à la suite de la déréglementation des marchés financiers, les entreprises ont préféré la finance directe (économie de marché financier)*
 - ✓ *Depuis les années 2000, les entreprises ont eu à nouveau recours à l'endettement bancaire*

4 – QUELS SONT LES FACTEURS DE L'INVESTISSEMENT ?

Schéma 1. Les facteurs de l'investissement

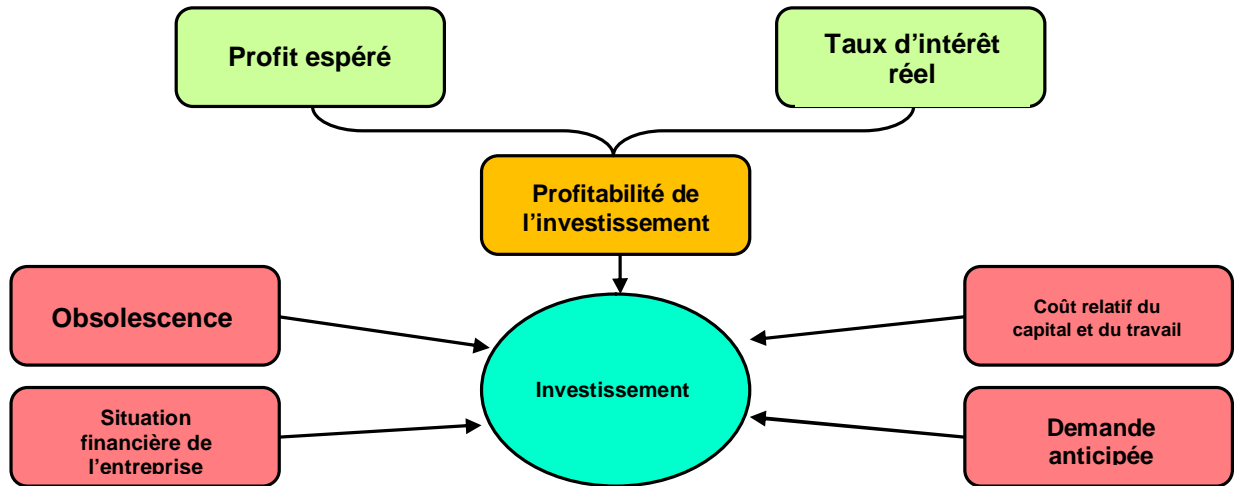
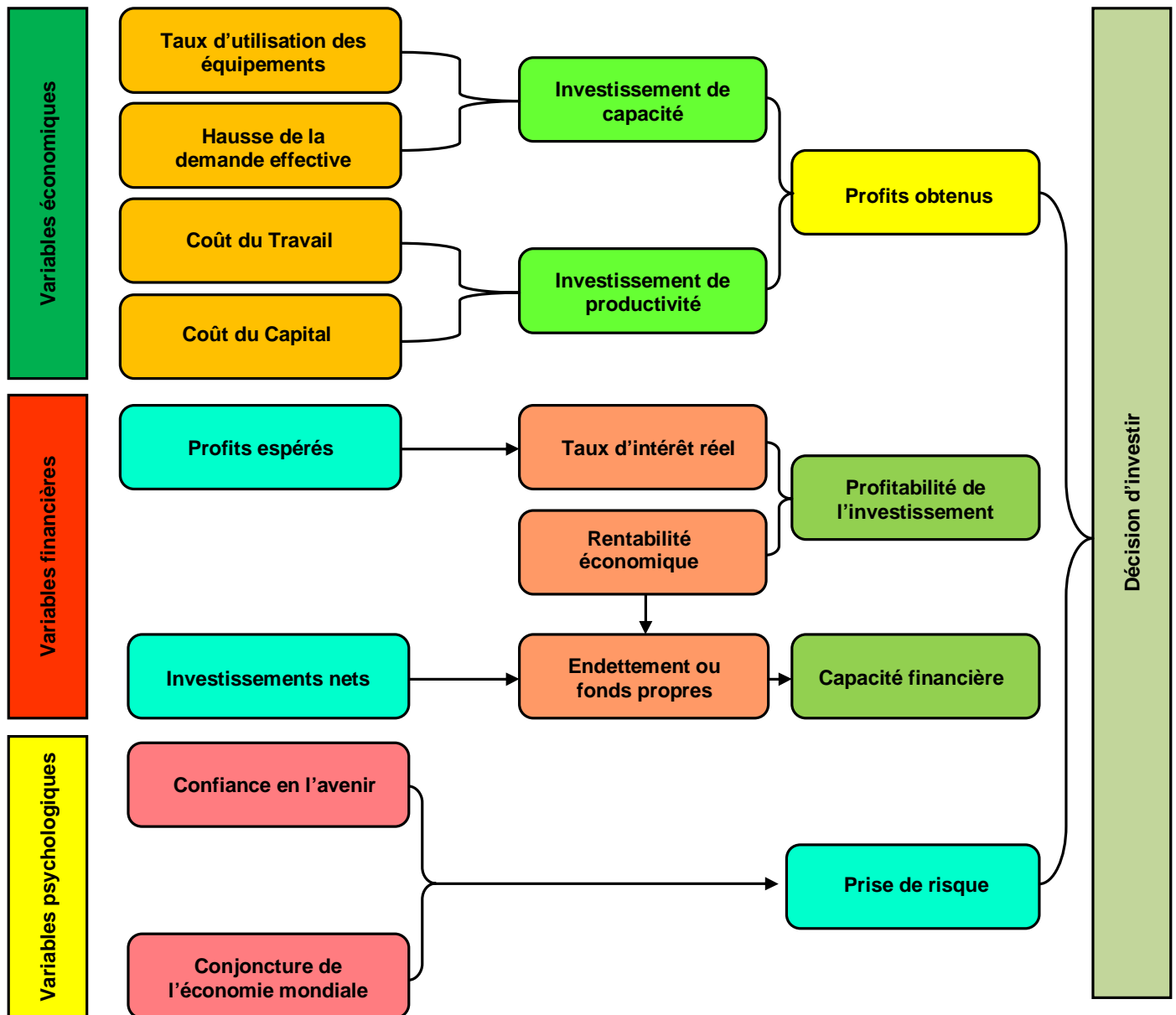
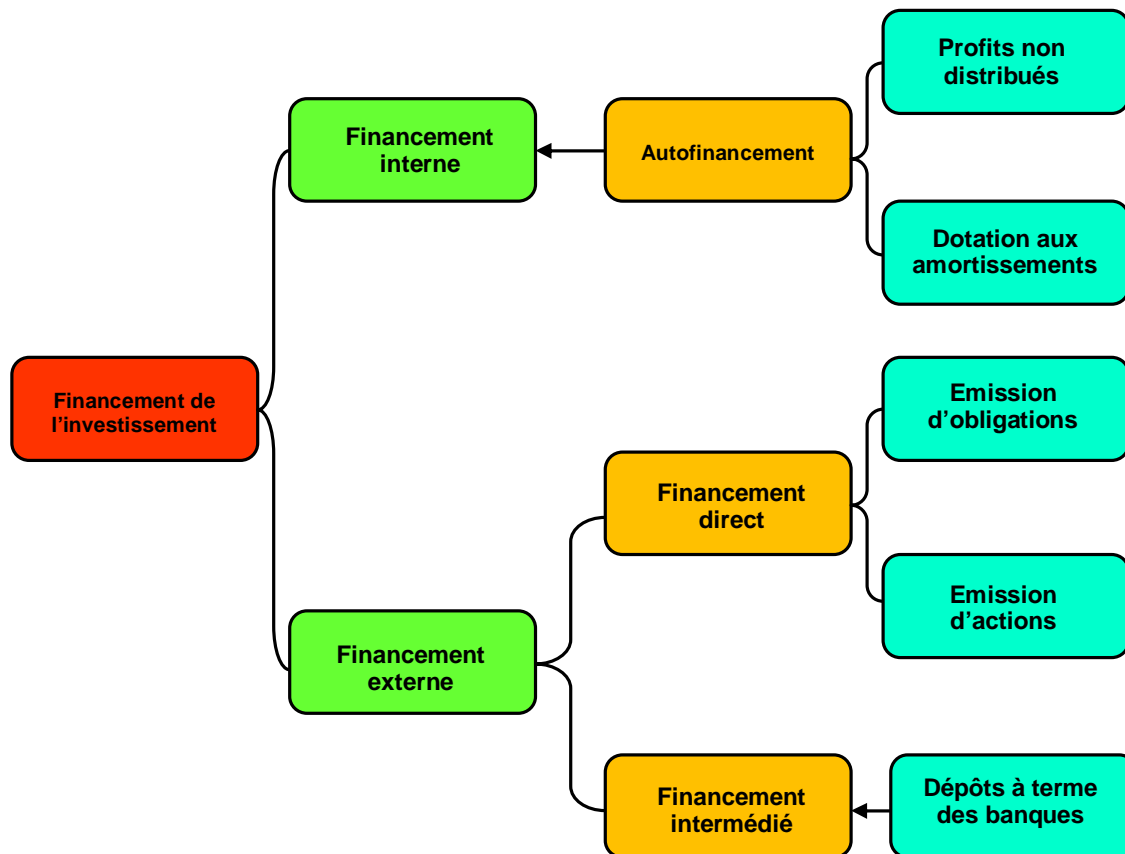


Schéma 2. Les facteurs de l'investissement net



5 – QUELLES SONT LES SOURCES DE FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS ?

Schéma 3. Les sources de financement de l'investissement



6 – QUEL EST LE ROLE DE L'INVESTISSEMENT DANS LA CROISSANCE

Schéma 4. Investissement et croissance de l'offre

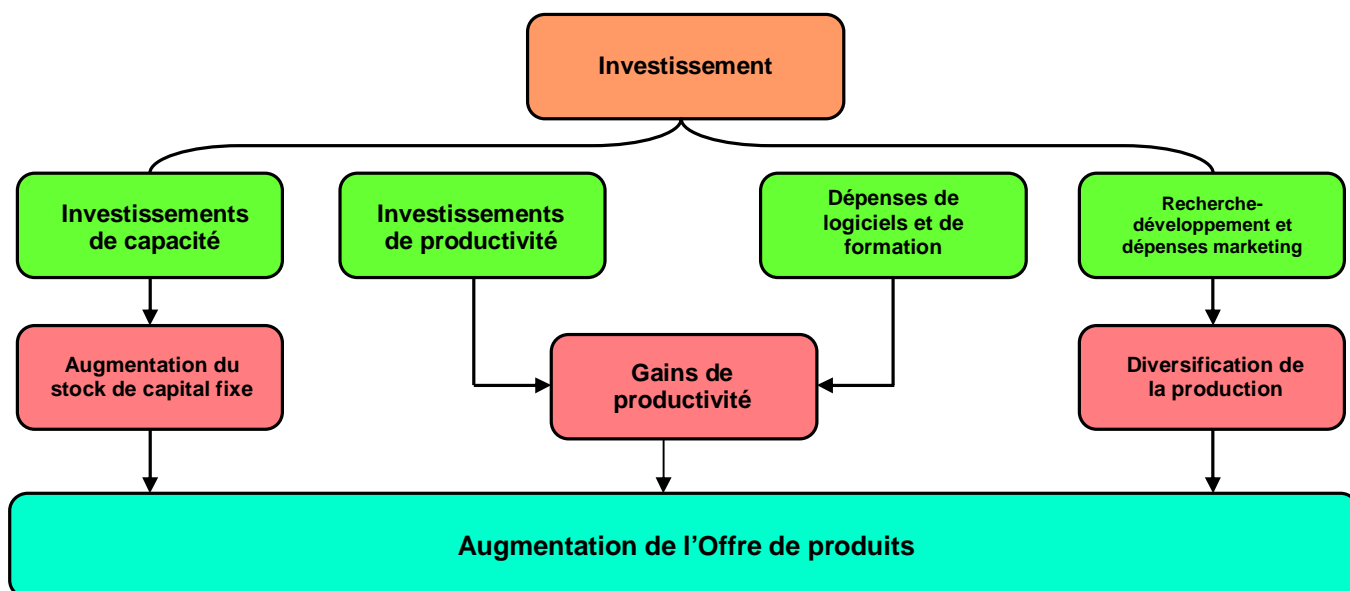
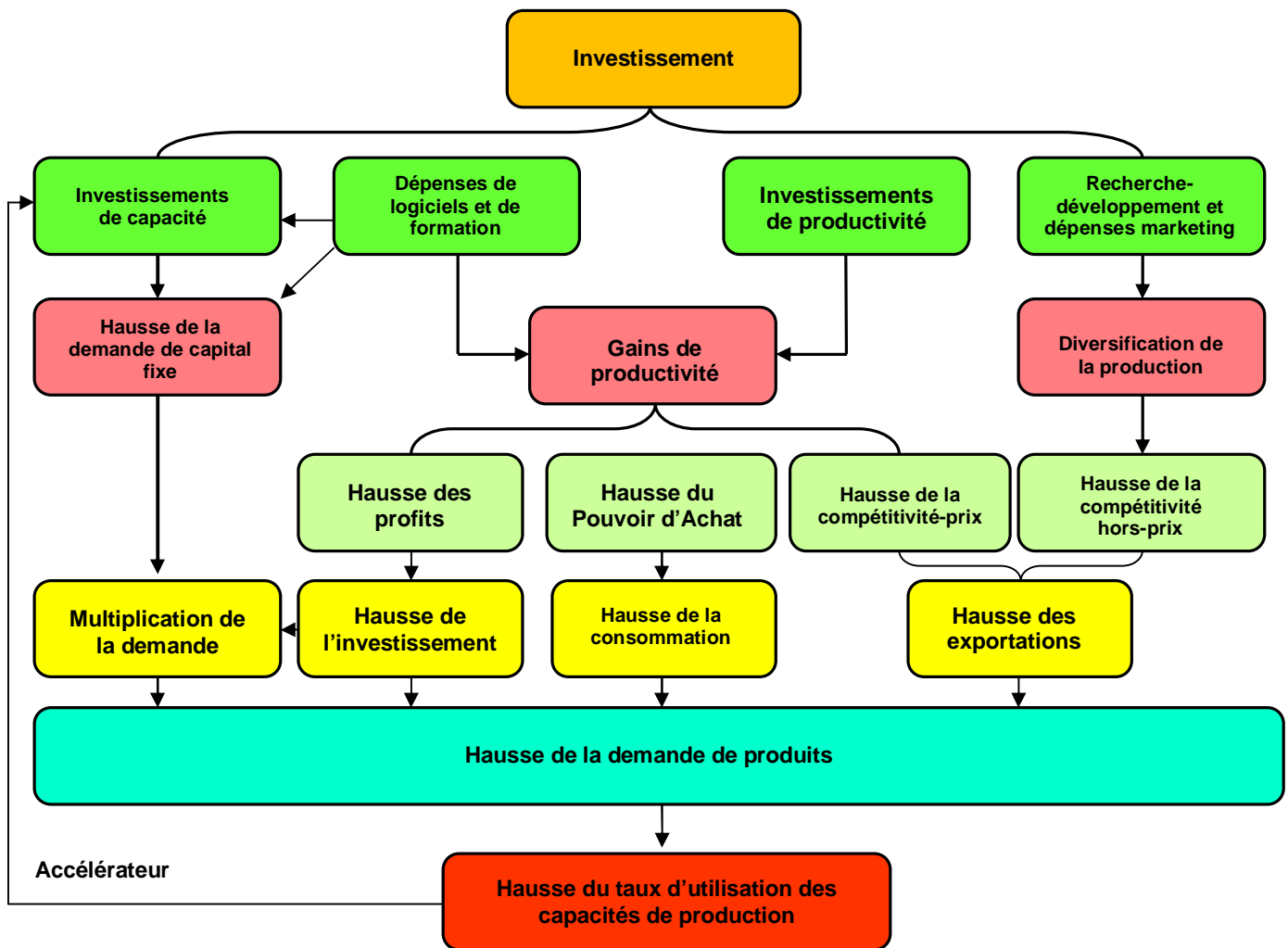


Schéma 5. Investissement et croissance de la demande



7 – LES MECANISMES LIES A L'INVESTISSEMENT

• Présentation du mécanisme du multiplicateur =

- ✓ Mécanisme qui exprime la relation entre une variation de la dépense autonome (dépenses publiques, baisse d'impôts, exportations) et la variation du revenu (production) qu'elle entraîne. Supposons une dépense publique, une hausse du salaire des fonctionnaires, par exemple. Les fonctionnaires reçoivent un revenu supplémentaire. Ils en dépensent une partie (l'autre partie étant épargnée). Cette dépense est alors un revenu pour un autre agent dans l'économie qui a augmenté sa production. A son tour, cet agent consomme une partie de ce revenu vers un autre agent qui produit plus et dépense une partie de son revenu etc. Au final, il existe un effet multiplicateur de la dépense initiale qui a induit une production et des revenus supérieurs à sa valeur.

• Présentation du mécanisme de l'accélérateur =

- ✓ Mécanisme économique mettant en relation la variation de la demande de produits et son effet sur la formation brute de capital fixe (l'investissement de capacité). Si tous les équipements sont utilisés (plein emploi des machines), pour répondre à une augmentation de la demande de produits, il faut acheter de nouveaux équipements. L'effet est d'autant plus grand que le coefficient de capital est plus élevé.

• Présentation du mécanisme de l'effet de levier =

- ✓ Ainsi, si j'investis 100 millions € de capitaux qui me rapporte chaque année 20 millions €, la rentabilité économique sera de 20%. Si, maintenant, j'emprunte 50 millions € sur les 100 investis pour un taux d'intérêt réel de 4%, je devrais donner à mon prêteur la première année $(0,04 \times 50 = 2 \text{ millions d'€})$, 2 millions d'€ d'intérêt. Il ne me restera plus que 18 millions d'€ $(20 - 2)$ de profit non distribué qui, rapporté aux fonds propres engagés (50 millions d'€ sur les 100 investis), dégagera une rentabilité financière de 36% $(18/50 \times 100 = 36\%)$. Autrement dit, tant que le taux de rentabilité est supérieur au taux d'intérêt réel, j'ai intérêt à m'endetter le plus possible pour dégager une rentabilité financière la plus élevée favorable aux actionnaires. C'est *l'effet de levier*.

En millions d'€	Financement 1	Financement 2
Profit attendu	20	20
Financement de l'investissement	100	100
<ul style="list-style-type: none"> • Par fonds propres • Par endettement 	100 0	50 50
Taux de rentabilité économique en %	20%	20%
Intérêts annuels en millions d'€	0	$0,04 \times 50 = 2$
Profit net d'intérêts	20	$20 - 2 = 18$
Taux de rentabilité financière en %	20%	$18/50 = 36\%$

Taux de rentabilité financière > Taux d'intérêt réel => effet de levier => Décision d'investir

DEWITTE Anaïs et KELLOUD Morgane, 721.