**Les transformations du financement de l’investissement**

**a/ les modes de financement de l’investissement**

Financement sur fonds propres

Financement interne

Autofinancement

Endettement

Financement externe

Financement direct

(marchés financiers

Financement direct

(Établissements de crédit)

Sans création monétaire

avec création monétaire

Obligation

Action

**b/ les déterminants financiers de la décision d’investir :**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| variables | définition | Effet sur l’investissement |
| Cout relatif du capital | Comparaison du cout du capital avec celui du travail lorsque ces facteurs sont substituables . | Un cout de travail jugé trop élevé peut être encourager l’investissement . |
| Taux de marge (EBE/VA ) | Part de la VA qui revient au capital après paiement de l’essentiel des charges  | Des marges trop faibles freinent l’investissement mais les perspectives de demande accrue l’encouragent ( ou inversement ) |
| Rentabilité économique ( EBE / capital engagé ) | Gain permis par l’investissement rapporté à son cout total  | Décision d’investir si les perspectives de gains sont élevées , compte tenu du cout sur la conjointure à venir .  |
| Taux d’intérêt réel ( taux nominal corrigé de l’inflation ) | Cout réel de l’endettement à rembourser aux créanciers en tenant compte de l’inflation | L’investissement encouragé car moins couteaux si le taux réel diminue ou si l’inflation augmente  |
| Rentabilité financière ( BEB – frais financiers / capital propre engagé )  | Rapport entre le profit restant à la disposition de l’entreprise et le capital propre qu’il a fallu engager pour l’obtenir | Encouragement à emprunter pour investir si l’écart est important ( effet de levier )effet de massue dans le cas contraire . |
| Profitabilité  | Différance entre la rentabilité économique et le taux d’intérêt réel  | Si l’écart est positif , l’investissement est recherché , sinon il est plus intéressant de placer ses réserves que les réinvestir  |