

Comment le partage de la valeur ajoutée influence-t-il le niveau de l'investissement des entreprises?

Document 1

[Un] facteur inquiétant pour les entreprises, mais aussi pour la société dans son ensemble : la stagnation à un niveau historiquement bas des investissements. 15,9 % de la valeur ajoutée en 1996 : un niveau jamais atteint. Ni en 1973, en plein choc pétrolier, ni en 1983 dans la tourmente politique et économique qui précéda le virage de la rigueur, ni même en 1993, année de la plus importante récession de "après-guerre". À ce niveau-là, les entreprises parviennent tout juste à maintenir leur stock d'équipement productif. Et ce n'est pourtant pas l'argent qui manque. Les entreprises se sont trouvées en 1996, pour la quatrième année consécutive, dans la situation, absolument inédite elle aussi dans l'histoire économique, de disposer de beaucoup plus d'argent qu'elles n'en ont dépensé pour investir.

« Des entreprises riches et malades », *Alternatives économiques*, hors-série n° 34, décembre 1997.

Document 3

Les variations de la demande exercent un effet amplificateur sur celles de l'investissement.

Autre déterminant de l'investissement: le niveau des profits escomptés.

La quasi-totalité des industriels décident d'investir en fonction du rendement qu'ils attendent de leur nouvel équipement. Au niveau macroéconomique, on observe une corrélation nette entre le taux de marge (rapport de l'excédent brut d'exploitation à la valeur ajoutée) et le taux d'investissement.

Lorsque le partage de la valeur ajoutée entre salaire et profit se fait en faveur des entreprises, elles accroissent leurs dépenses d'investissement. Mais la question des débouchés risque de se poser. Une diminution de la part des salaires peut provoquer des tensions sur la demande. C'est là une des contradictions de l'investissement. Ses deux principaux déterminants peuvent alors s'opposer.

P.A. CORPRON, « L'investissement », *Cahiers français*, n° 279, © La documentation Française, janvier-février 1997.

Document 5

La croissance française est restée faible entre 1990 et 1997, à peine supérieure à 1 % en moyenne par an. Ainsi, les capacités de production sont restées suffisantes. Au niveau macroéconomique, le taux d'utilisation des capacités de production dans l'industrie, qui dépasse 90 % en période de haute conjoncture, est resté inférieur à 84 % sur toute la période. Il est même tombé au-dessous de 80 % en 1993, au moment où la récession était la plus sévère en France. Cependant, la croissance s'est accélérée à certaines périodes, en particulier pendant l'année 1994, où elle atteint pendant un moment un rythme annuel supérieur à 4 %, et l'année 1996. Pendant ces périodes, les entreprises, devant augmenter leur production, ont réagi en accroissant la durée d'utilisation de leur capital physique, principalement en aménageant les horaires de travail. Ce comportement leur permettrait de répondre à un accroissement de la demande qui n'était peut-être que temporaire. Adoptant une attitude attentiste, elles évitaient de s'engager dans des investissements qui risquaient ensuite de devenir superflus, et gardaient leurs projets en réserve.

D. TEMAM « La longue atonie de l'investissement productif », *Ecofiash*, mai 1998.

Document 2 - Le partage de la valeur ajoutée des entreprises françaises (en % de la valeur ajoutée)

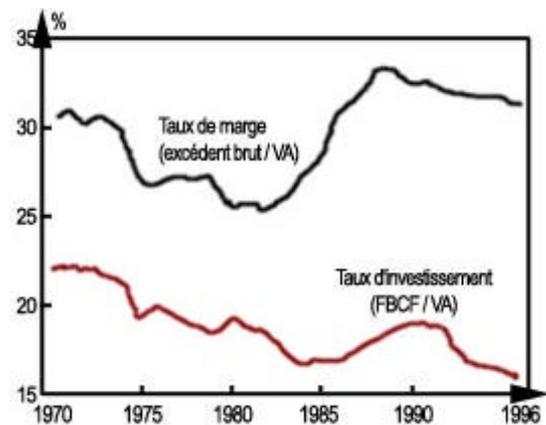
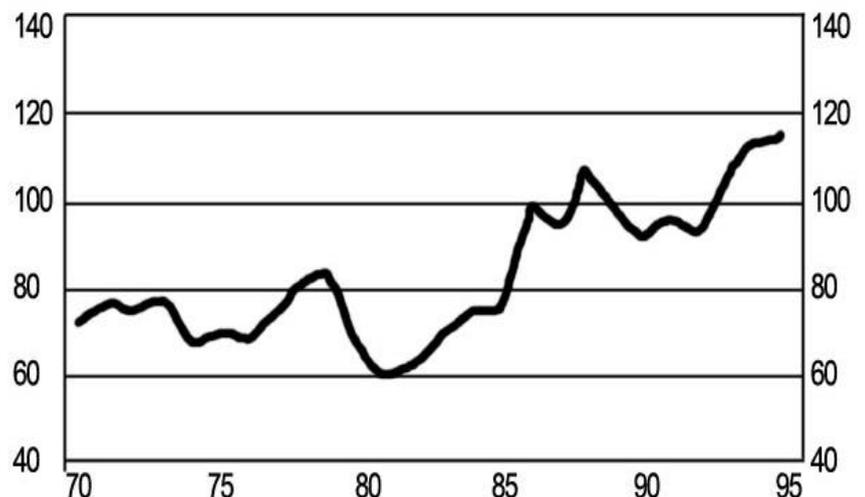
Problèmes économiques, n° 2368-2369, 29-30 mars 1994, et *L'économie française*, édition 98-99, INSEE.

	1970	1975	1980	1985	1992	1997
Rémunération des salariés	63,7	67,6	68,3	65,2	60,7	59,7
Excédent brut d'exploitation	30,8	27	25,8	28,4	32,3	32,3
Dont intérêts versés	6,7	8,5	9,3	11	10,6	7
Dont épargne brute	16,7	12,5	12	12,8	17,9	18,3

Document 4

Taux de marge et taux d'investissement des entreprises (1)

(1) Hors entreprises individuelles
INSEE, *Tableaux de l'économie française*, 1997/1998

**Document 6** - Évolution du taux d'autofinancement en France

Taux d'autofinancement : épargne rapportée à l'investissement, Sociétés hors Grandes Entreprises Nationales
INSEE, *L'économie Française* 1996