

II – Le multiplicateur d'investissement

A – Définition

Investissement autonome : investissement qui n'est pas dû à la demande. On se place dans le cas d'un investissement autonome (exemple : politique de grands travaux). C'est **Keynes** qui a mis en évidence le rôle moteur de l'investissement dans l'économie en étudiant les relations entre l'investissement et les revenus et entre l'investissement et l'épargne. C'est le principe selon lequel **une variation de l'investissement entraîne une variation plus que proportionnelle du revenu national.**

- $k = (\text{Variation du Revenu} / \text{Variation de l'Investissement})$
- $k = (1 / \text{Propension marginale à épargner}) = (1 / (\text{Variation de l'Epargne} / \text{Variation du Revenu}))$

Pour Keynes, **c'est l'investissement qui crée l'épargne.**

B – Le mécanisme du multiplicateur d'investissement

C – Les différentes phases

Keynes se fonde sur le **caractère bilatéral des opérations économiques à travers le circuit.** Toute dépense d'un agent est un revenu pour un autre agent. Keynes raisonne en termes de circuits.

L'évolution de l'épargne (variation de l'épargne = 100) est donc bien égale au montant de l'investissement initial (variation de l'investissement = 100). **Epargne et investissement s'ajustent bien ex-post.** Le processus du multiplicateur se poursuit jusqu'à ce que la dernière variation de revenu soit négligeable.

D – Critiques et conditions

- Keynes se fonde sur le caractère bilatéral des opérations
- il ne dit pas en combien de temps l'investissement initial produira ses effets.
- il faut que le comportement des ménages soit stable.
- il faut une stabilité du niveau général des prix.
- il ne faut pas que l'économie soit en situation de plein emploi.
- Keynes raisonne en économie fermée : l'investissement donne lieu à des achats faits dans le pays. Or un pays peut importer de l'étranger.

E – Utilisation du multiplicateur d'investissement

Le **multiplicateur d'investissement** s'est montré très efficace pour lutter contre la crise des années 1930 (politique de grands travaux du New Deal). Il a aussi stimulé l'augmentation de la croissance des 30 Glorieuses. Aujourd'hui, les tentatives sont moins heureuses avec l'ouverture des frontières. Seuls des projets à l'échelle européenne pourraient avoir des effets

positifs. Le multiplicateur d'investissement peut également servir à l'étude d'une nouvelle implantation industrielle dans une région ou dans une ville.

III – L'accélérateur d'investissement

A – Origine

Le principe de l'accélérateur d'investissement a été formulé dès le début du siècle par **Clark** et **Aftalion**.

B – Le principe

C'est un **investissement induit provoqué par la croissance de la demande**. La **variation de la demande de consommation entraîne une variation plus que proportionnelle de la demande de biens d'équipement**. Inversement, si la demande baisse, l'investissement baisse.

C – Les hypothèses

- quantité produite = quantité demandée
- le coefficient de capital est une constante : $k = (\text{Capital} / \text{Production})$
- le capital disponible est pleinement utilisé : il n'y a pas d'équipements oisifs.
- l'amortissement est linéaire : avec un capital de 400 échelonné sur 10 ans, l'amortissement est de $400 / 10 = 40$

Rappel : **Investissement net = Investissement Brut – Amortissement**