

# ECO8530: Investissement et risque

Giacomo Rella

Hiver 2026

E-mail: [rella.giacomo@uqam.ca](mailto:rella.giacomo@uqam.ca)

Heures de disponibilité: sur rdv

Web: Moodle

Heures de cours: Jeudi 18h00-21h00

---

## Remarques générales

Ce cours est une introduction aux modèles économiques des décisions d'investissement en capital des entreprises. Il présente les principaux cadres théoriques, modèles et travaux scientifiques permettant de comprendre les décisions d'investissement en capital et leur implication macroéconomique. Tout au long du cours, l'accent est mis sur l'évolution de la théorie de l'investissement au fil du temps et sur la manière dont de nouvelles formulations ont été développées afin de rendre compte des principales régularités empiriques, tant au niveau des entreprises qu'au niveau agrégé. Nous montrons également comment l'irréversibilité, l'incertitude et le choix du moment de l'investissement permettent d'interpréter la décision d'investir comme l'exercice d'une option. Nous examinons les implications de cette approche en termes d'*options réelles* pour la théorie de l'investissement et pour la résolution de certaines énigmes empiriques importantes.

## Objectifs

Les principaux objectifs du cours sont de donner aux étudiantes et étudiants une bonne compréhension des principes de base et de l'intuition qui sous-tendent les théories de l'investissement, et d'évaluer ces théories à la lumière de leurs prédictions ainsi que de l'évolution observée des variables pertinentes.

En plus de ces objectifs généraux, le cours poursuit les objectifs spécifiques suivants. À la fin du cours, les étudiantes et étudiants seront en mesure de :

1. Se familiariser, avec un accent mis sur l'intuition, avec les outils mathématiques utilisés pour modéliser et analyser les décisions d'investissement;
2. Comparer différents modèles et discuter de leurs forces et de leurs limites en termes d'hypothèses et d'implications, en particulier pour les politiques économiques.

3. En mobilisant la littérature académique la plus récente, se familiariser avec les nouveaux défis pour comprendre les moteurs et les implications de l'investissement des entreprises (tels que le capital immatériel, les inégalités, les taux d'intérêt et les anticipations)

## Matériel

Le cours sera basé surtout sur mes notes de cours. Je partagerai avec vous les diapositives, notes, articles et tout autre matériel pertinent sur **Moodle**. Il n'y a pas de manuel pour ce cours mais certains ouvrages qui couvrent la matière que nous verrons au cours de la session sont les suivants :

- Avinash Dixit et Robert Pindyck (1994), *Investment under Uncertainty*. Princeton University Press; [DixitPindyck1994](#) (disponibles sous forme numérique via la bibliothèque)
- David Romer (2019), *Advanced Macroeconomics, Fifth Edition*. New York McGraw-Hill Education. (**Chapter 9**); [Romer2019](#)
- Maurice Obstfeld and Kenneth Rogoff (1996), *Foundations of international macroeconomics*. The MIT Press. (**Chapter 2**). [ObstfeldRogoff1996](#)

**Il n'est pas nécessaire d'acheter ces livres** — ils sont tous deux disponibles à la bibliothèque — et je ne les suivrai pas à la lettre. Tout au long du cours, je vous indiquerai les sections que vous pourriez vouloir consulter pour certains sujets, en particulier si vous souhaitez approfondir certains thèmes. **L'examen en classe et les exercices à faire à la maison porteront sur l'ensemble du contenu abordé en cours, les notes de cours, les diapositives et tous les documents que j'ai assignés (tels que les articles scientifiques).**

## Prérequis

Je suppose une familiarité avec le calcul différentiel, ainsi qu'avec les notions de base en microéconomie et en macroéconomie. Le cours fait largement appel aux mathématiques, principalement au calcul différentiel et à l'optimisation sous contrainte (méthodes de Lagrange et programmation dynamique). Cependant, nous passerons en revue ces méthodes avant de les utiliser.

## Me contacter

Vous pouvez me contacter par courriel à l'adresse [rella.giacomo@uqam.ca](mailto:rella.giacomo@uqam.ca). Si vous m'écrivez, veuillez inclure ECO8530 et votre nom de famille dans l'objet du message.

## Évaluation

Activité	Pondération	Échéance
Participation	20%	
Exercice 1	10%	disponible le 29 jan. à remettre le 12 fev. en classe à 18h
Exercice 2	10%	disponible le 12 fev. à remettre le 19 mars en classe à 18h
Examen intra	30%	en classe le 12 mars
Présentation	30%	en classe les 9, 16, 23, 30 avril

Participation: il comprend la présence en classe, le fait de répondre aux questions et de contribuer aux discussions — en particulier lors des discussions d'articles académiques. De plus, limiter les distractions (par exemple, éviter de consulter fréquemment votre téléphone ou votre ordinateur portable pendant le cours) améliorera votre concentration et participation et, par conséquent, votre note.

Exercice: il y aura deux séries d'exercices, chacune comptant pour 10%, couvrant différentes parties du cours. Les séries d'exercices comprendront un mélange d'exercices sur les modèles vus en classe. Chaque série d'exercices portera sur les parties suivantes du cours :

1. Exercice 1 portera sur des thèmes tels que le calcul de la valeur actualisée nette (VAN) et le modèle néoclassique de l'investissement (environ semaines 1 à 3).
2. Exercice 2 portera sur les coûts d'ajustement et le théorème q (environ semaines 4 à 7).

Je vous encourage à travailler en groupe — nous consacrerons du temps en classe à cet effet lorsque ce sera possible —, mais chaque étudiant-e doit rédiger et remettre sa propre solution. **Vous pouvez remettre les exercices en personne en classe (il suffit de les déposer sur le bureau)**. Les travaux qui ne sont pas remis recevront la note de zéro. Veuillez m'aviser à l'avance si vous prévoyez un problème.

Examen intra: l'examen intra aura lieu pendant l'une de nos séances de cours et portera sur environ les deux premiers tiers de la matière (ensemble des thèmes abordés au cours des semaines 1 à 7). Il sera d'une durée de 2h30. Les examens sont à livre fermé. Une calculatrice non programmable est permise. Les téléphones cellulaires, tablettes et ordinateurs portables ne sont pas permis.

Présentation: les quatre dernières séances du cours (selon la taille du groupe) seront consacrées aux présentations des étudiant-e-s. J'ai préparé une liste de sujets (4) et d'articles. Chaque étudiant choisit un article (un article par étudiant) et les articles seront attribués selon le principe du premier arrivé, premier servi. Nous consacrerons ensuite une session à chaque sujet. Les étudiants ayant choisi des articles sur le même sujet feront donc leur présentation (individuellement) lors de la même session. Je vous suggère de vous entraîner à la présentation en groupe (avec les étudiants ayant choisi des articles sur le même sujet). Les présentations seront organisées au sein du groupe comme suit :

- première partie : chaque membre du groupe fera une présentation individuelle (environ 15 à 20 minutes) de l'article qu'il ou elle aura choisi. Vous serez évalué individuellement pour cette présentation.
- deuxième partie : séance de questions-réponses avec la classe.

Il est préférable que tout le monde lise les articles à l'avance. Les questions, interventions et commentaires sur les présentations des autres étudiants contribueront à la note de participation. J'ai préparé une section distincte dans le programme consacrée aux présentations, qui comprend une liste de sujets et d'articles, des directives et des suggestions, ainsi que des critères d'évaluation des contributions individuelles.

La présence aux examens et présentations est obligatoire. Aucune absence ne sera acceptée, sauf en cas d'hospitalisation ou de décès d'un proche. Il incombe à l'étudiant-e de communiquer avec le professeur dans les plus brefs délais s'il lui est impossible de se présenter à l'examen.

Pour la conversion des notes chiffrées en notes littérales, j'utilise le barème de notation adopté par le Département des sciences économiques :

Note	Lettre	Intervalle
4,3	A+	$\geq 90$
4	A	[86, 90[
3,7	A-	[82, 86[
3,3	B+	[78, 82[
3	B	[74, 78[
2,7	B-	[70, 74[
2,3	C+	[66, 70[
2	C	[62, 66[
1,7	C-	[58, 62[
1,3	D+	[54, 58[
1	D	[50, 65[
0	E	[0, 50[

Note : Il est possible que les notes soient modulées en fonction de la répartition de la classe.

## Plan du cours

\* référence principale, obligatoire

Les références sans symbole ne sont que des suggestions de lecture à des fins de clarification et/ou d'approfondissement (elles ne font pas l'objet d'une évaluation).

### Semaine 1 (jan 15): Introduction et aperçu du cours

Description: Présentation du cours; présentation des concepts; références à l'histoire de la pensée économique sur l'investissement.

Références:

- diapositives\*
- Marglin, S. A. (2018). Investment and Accumulation. In *The New Palgrave Dictionary of Economics* (pp. 6959-6967). Palgrave Macmillan, London.
- Hennings, K. H. (2018). Capital as a Factor of Production. In *The New Palgrave Dictionary of Economics* (pp. 1262-1272). Palgrave Macmillan, London.
- Nell, E. J. (1987). Accumulation of capital. In *The New Palgrave Dictionary of Economics* (pp. 28-36). Palgrave Macmillan, London.
- Caballero, R. J. (1999). Aggregate investment. *Handbook of Macroeconomics*, 1, 813-862. [Caballero1999](#)

### Semaine 2 (jan 22): Approche traditionnelle à l'évaluation d'un projet d'investissement

Description: Description l'approche de la valeur actuelle nette pour les décisions d'investissement; le taux de rendement; le rôle du risque.

Références:

- notes de cours\*
- Hirshleifer, J. (2018). Investment Decision Criteria. In *The New Palgrave Dictionary of Economics* (pp. 6967-6973). Palgrave Macmillan, London.
- LeRoy, S. F. (2018). Present Value. In *The New Palgrave Dictionary of Economics* (pp. 10665-10669). Palgrave Macmillan, London.
- Solomon, E. (2018). Capital Budgeting. In *The New Palgrave Dictionary of Economics* (pp. 1286-1288). Palgrave Macmillan, London.

### Semaine 3 (jan 29): Le modèle d'investissement néoclassique

Description: Dérivation et construction d'un modèle simple; relation avec la valeur actuelle nette; effets des variations des taux d'intérêt; problèmes liés au modèle.

Références:

- notes de cours\*
- Romer2019, Chapitre 9.1
- ObstfeldRogoff1996, Chapitre 2.5.1.3
- Caballero, R. J. (1999). Aggregate investment. *Handbook of Macroeconomics*, 1, 813-862. (sections 1 et 2)\* [Caballero1999](#)
- Girardi, D. (2025). The neoclassical theory of aggregate investment and its criticisms. *Review of Political Economy*, 1-26.\* [Girardi2025](#)

- Coen, R. M., & Eisner, R. (2018). Investment (Neoclassical). In *The New Palgrave Dictionary of Economics* (pp. 6951-6959). Palgrave Macmillan, London.

#### **Semaine 4 (feb 5): Coûts d'ajustement : le modèle d'investissement de la théorie q, I**

Description: Dérivation et construction d'un modèle simple avec coûts d'ajustement convexes; révision de l'optimisation sous contraintes avec la méthode de Lagrange.

##### Références:

- notes de cours\*
- Romer2019, Chapitre 9.2<sup>1</sup>
- ObstfeldRogoff1996, Chapitre 2.5.2
- Caballero, R. J. (1999). Aggregate investment. *Handbook of Macroeconomics*, 1, 813-862. (sections 2)\* [Caballero1999](#)
- Smith, G. (2018). Tobin's q. In *The new Palgrave dictionary of economics* (pp. 13703-13707). Palgrave Macmillan, London.
- Khan, A., & Thomas, J. K. (2018). Adjustment Costs. *The New Palgrave Dictionary of Economics*, 50-58.

#### **Semaine 5 (feb 12): Coûts d'ajustement : le modèle d'investissement de la théorie q, II**

Description: q marginal et moyen (q de Tobin); analyse de la dynamique du modèle à l'aide d'un diagramme de phase.

##### Références:

- notes de cours\*
- Romer2019, Chapitre 9.4
- ObstfeldRogoff1996, Chapitre 2.5.2
- Caballero, R. J. (1999). Aggregate investment. *Handbook of Macroeconomics*, 1, 813-862. (sections 2)\* [Caballero1999](#)
- Smith, G. (2018). Tobin's q. In *The new Palgrave dictionary of economics* (pp. 13703-13707). Palgrave Macmillan, London.
- Khan, A., & Thomas, J. K. (2018). Adjustment Costs. *The New Palgrave Dictionary of Economics*, 50-58.

#### **Semaine 6 (feb 19): Coûts d'ajustement : le modèle d'investissement de la théorie q, III**

Description: Mise en œuvre du modèle; effets des variations des taux d'intérêt, de la profitabilité et des impôts.

##### Références:

- notes de cours\*
- Romer2019, Chapitre 9.5
- ObstfeldRogoff1996, Chapitre 2.5.2
- Caballero, R. J. (1999). Aggregate investment. *Handbook of Macroeconomics*, 1, 813-862. (sections 2)\* [Caballero1999](#)

<sup>1</sup>Romer utilise la théorie du contrôle et élabore son modèle en temps continu. Conseil : étudiez le modèle tel qu'il est présenté dans nos notes, mais utilisez l'analyse de Romer pour mieux le comprendre.

**Semaine 7 (feb 26): Théorie q : aspects empiriques et une évaluation**

Description: études empiriques sur le modèle q ; caractéristiques empiriques de l'investissement au niveau des entreprises.

Références:

- diapositives\*
- Caballero, R. J. (1999). Aggregate investment. Handbook of Macroeconomics, 1, 813-862. (sections 2 et 3)\* [Caballero1999](#)
- Summers, L. H. (1981). Taxation and Corporate Investment: A q-Theory Approach. Brookings Papers on Economic Activity, no. 1, 67-127.\* [Summers1981](#)
- Cummins, J. G., Hassett, K. A., Hubbard, R. G., Hall, R. E., & Caballero, R. J. (1994). A reconsideration of investment behavior using tax reforms as natural experiments. Brookings papers on economic activity, 1994(2), 1-74.\* [CumminsHassettHubbard1994](#)
- Fazzari, S., Hubbard, R. G., Petersen, B., Blinder, A.S., Poterba, J.M., (1988), Financing constraints and corporate investment. Brookings Papers on Economic Activity, Vol. 1988, No. 1 (1988), pp. 141-206.\* [FazzariHubbardPetersen1988](#)
- Doms, M., and Dunne, T. (1998). Capital adjustment patterns in manufacturing plants. Review of economic dynamics, 1(2), 409-429.\* [DomsDunne1998](#)
- Chirinko, R. S. (1993). Business fixed investment spending: Modeling strategies, empirical results, and policy implications. Journal of Economic literature, 31(4), 1875-1911. [Chirinko1993](#)
- Hubbard, R. G., (1998), Capital-market imperfections and investment constraints and corporate investment. Journal of Economic literature, 36(1), 193-225. [Hubbard1998](#)
- Smith, G. (2018). Tobin's q. In The new Palgrave dictionary of economics (pp. 13703-13707). Palgrave Macmillan, London.

**Semaine 8 (mars 5): Semaine de lecture****Semaine 9 (mars 12): Examen intra****Semaine 10 (19 mars): Coûts d'ajustement non convexes**

Description: coûts d'ajustement fixes ; coûts d'ajustement à coudes ; révision de la programmation dynamique (équation de Bellman).

Références:

- notes de cours\*
- Romer2019, Chapitre 9.8
- DixitPindyck1994, Chapitre 4.1 (programmation dynamique), 3 et 3.A (coûts d'ajustement)
- Caballero, R. J. (1999). Aggregate investment. Handbook of Macroeconomics, 1, 813-862. (section 3)
- Khan, A., & Thomas, J. K. (2018). Adjustment Costs. The New Palgrave Dictionary of Economics, 50-58.
- Eberly, J. C. (2018). Irreversible Investment. In The New Palgrave Dictionary of Economics (pp. 7028-7033). Palgrave Macmillan, London.
- Leahy, J. (2018). sS Models. The New Palgrave Dictionary of Economics, 12889-12895.

**Semaine 11 (mars 26): L'approche des options réelles : introduction**

Description: irréversibilité, l'incertitude et le *timing* ; analogie entre investissement et options.

Références:

- diapositives\*
- DixitPindyck1994, Chapitre 1 (introduction générale)\*
- Eberly, J. C. (2018). Irreversible Investment. In The New Palgrave Dictionary of Economics (pp. 7028-7033). Palgrave Macmillan, London.

### **Semaine 12 (avr 2): L'approche des options réelles : exemple et implications**

Description: exemple analytique simple illustrant les écueils de l'approche de la valeur actuelle nette ; les effets des taux d'intérêt et de l'incertitude sur l'investissement; hysteresis.

Références:

- diapositives\*
- DixitPindyck1994, Chapitre 2\*
- Eberly, J. C. (2018). Irreversible Investment. In The New Palgrave Dictionary of Economics (pp. 7028-7033). Palgrave Macmillan, London.
- Dixit, A. (1992). Investment and hysteresis. Journal of economic perspectives, 6(1), 107-132.

### **Semaine 13 (avr 9), Semaine 14 (avr 16), Semaine 15 (avr 23), Semaine 16 (avr 30)**

Description: présentations des élèves sur les thèmes suivants:

- theorie q et inégalités,
- déconnexion entre q et la dynamique d'investissement: rente vs. capital immatériel,
- source de l'irréversibilité des investissements : spécificité des actifs et incertitude,
- déterminants de l'investissement : taux d'intérêt, politique monétaire, anticipations.

## Présentations : thèmes, directives et conseils

Cette section comprend une liste de sujets et d'articles, des directives et des suggestions pour les présentations, ainsi que des critères d'évaluation des contributions.

### Consigne

Les quatre dernières séances du cours (selon la taille du groupe) seront consacrées aux présentations des étudiant-e-s. J'ai préparé une liste de sujets (4) et d'articles. Chaque étudiant choisit un article (un article par étudiant) et les articles seront attribués selon le principe du premier arrivé, premier servi. Nous consacrerons ensuite une session à chaque sujet. Les étudiants ayant choisi des articles sur le même sujet feront donc leur présentation (individuellement) lors de la même session. Je vous suggère de vous entraîner à la présentation en groupe (avec les étudiants ayant choisi des articles sur le même sujet). Les présentations seront organisées au sein du groupe comme suit :

- première partie : chaque membre du groupe fera une présentation individuelle (environ 15 à 20 minutes) de l'article qu'il ou elle aura choisi. Vous serez évalué individuellement pour cette présentation.
- deuxième partie : séance de questions-réponses avec la classe.

Il est préférable que tout le monde lise les articles à l'avance. Les questions, interventions et commentaires sur les présentations des autres étudiants contribueront à la note de participation. Une participation active à la séance de questions-réponses contribuera à la partie participation de votre note finale.

### Présentations individuelle: conseils et critères d'évaluation

Présenter un article académique est difficile — surtout en seulement 15 à 20 minutes. Pour cette raison, je vous demande de concentrer votre présentation sur les éléments essentiels de l'article que vous avez choisi. Tout au long de votre présentation, essayez de répondre aux questions suivantes :

1. Quelle est la question de recherche ?
2. Quelle est la contribution principale de l'article ?
3. À quelle littérature l'article contribue-t-il ?
4. Comment la question de recherche est-elle traitée (p. ex. par un modèle théorique, une stratégie empirique, ou les deux) ?
5. Quelles données sont utilisées et quel est le devis de recherche (research design) ?
6. Si l'article est théorique, quel type de modèle est utilisé, quelles sont les hypothèses clés et quels mécanismes principaux sont proposés ?
7. Quels sont les points forts et les limites de l'article ?
8. Cet article nous aide-t-il à comprendre certaines énigmes présentes dans la littérature et/ou dans les phénomènes du monde réel ?

En répondant à ces questions, il n'est pas nécessaire d'entrer dans des détails secondaires (par exemple, le technique de résolution du modèle). À vous de juger ce qui est vraiment important pour comprendre l'article. Pour présenter les résultats, vous pouvez inclure une figure, un tableau ou une équation clé qui résume le résultat principal et son intuition — les éléments visuels aident souvent à clarifier les résultats. **Je vous demanderai de me transmettre les diapositives après la présentation.**

## Évaluation

Vous serez évalué-e selon les critères suivants :

1. Qualité des diapositives et de la présentation : organisation, clarté, lisibilité, contact visuel avec le public et interaction avec celui-ci ;<sup>2</sup>
2. Capacité à répondre aux questions ci-dessus ;
3. Gestion du temps.

## Dates importantes

Je vais créer un fichier Excel en ligne dans lequel vous inscrirez votre nom à côté du document choisi. **Vous pouvez choisir le document entre le 26 janvier et le 1er février (inclus).**

## Liste des thèmes et articles à choisir

Voici une liste des thèmes et des articles correspondants. Tous les articles se trouvent dans Moodle (noms de fichiers indiqués en rouge).

### *Theorie q, monopole, inégalités*

1. González, I., & Trivin, P. (2019). The global rise of asset prices and the decline of the labor share. Available at SSRN 2964329. [GonzalezTrivin2019](#)
2. Kerspien, J. A., & Madsen, J. B. (2024). Markups, Tobin's q, and the Increasing Capital Share. *Journal of Money, Credit and Banking*, 56(2-3), 569-587. [KerspienMadsen2024](#)
3. Brun, L., & González, I. (2017). Tobin's Q and Inequality. Available at SSRN 3069980. [BrunGonzalez2017](#)
4. Eggertsson, G. B., Robbins, J. A., & Wold, E. G. (2021). Kaldor and Piketty's facts: The rise of monopoly power in the United States. *Journal of Monetary Economics*, 124, S19-S38. [EggertssonRobbinsWold2021](#)
5. Salinger, M. A. (1984). Tobin's q, unionization, and the concentration-profits relationship. *the Rand journal of Economics*, 15(2), 159-170. [Salinger1984](#)

### *Déconnexion entre q et la dynamique d'investissement: rente vs. capital immatériel*

1. Crouzet, N., & Eberly, J. C. (2019). Understanding weak capital investment: The role of market concentration and intangibles. Technical report for Jackson Hole Symposium, Federal Reserve Bank of Kansas City [CrouzetEberly2018](#)
2. Peters, R. H., & Taylor, L. A. (2017). Intangible capital and the investment-q relation. *Journal of Financial Economics*, 123(2), 251-272. [PetersTaylor2017](#)
3. Gutiérrez, G., & Philippon, T. (2017). Investment-less growth: An empirical investigation. BPEA [GutiérrezPhilippon2016](#)
4. Alexander, L., & Eberly, J. (2018). Investment hollowing out. *IMF Economic Review*, 66(1), 5-30. [AlexanderEberly2018](#)

---

<sup>2</sup>Limitez au maximum le texte sur vos diapositives et évitez de lire directement à partir de celles-ci. Des diapositives remplies de texte et une lecture directe à partir de celles-ci (sans aucun contact visuel avec le public) auront un impact négatif sur votre note.

5. Crouzet, N., & Eberly, J. (2023). Rents and intangible capital: A q+ framework. *The Journal of Finance*, 78(4), 1873-1916. [CrouzetEberly2023](#)
6. Lee, D. W., Shin, H. H., & Stulz, R. M. (2021). Why Does Equity Capital Flow out of High Tobin's Industries?. *The Review of Financial Studies*, 34(4), 1867-1906. [LeeShinStulz2021](#)
7. Grullon, G., & Ikenberry, D. L. (2025). Excess Capacity, Marginal q, and Corporate Investment. *The Journal of Finance*, 80(3), 1533-1592. [GrullonIkenberry2025](#)

### *Irréversibilité des investissements : spécificité des actifs et incertitude*

1. Ramey, V. A., & Shapiro, M. D. (2001). Displaced capital: A study of aerospace plant closings. *Journal of political Economy*, 109(5), 958-992. [RameyShapiro2001](#) [RameyShapiro2001](#)
2. Kermani, A., & Ma, Y. (2023). Asset specificity of nonfinancial firms. *The Quarterly Journal of Economics*, 138(1), 205-264. [KermaniMa2023](#)
3. Kim, H., & Kung, H. (2017). The asset redeployability channel: How uncertainty affects corporate investment. *The Review of Financial Studies*, 30(1), 245-280. [KimHunk2017](#)
4. Bloom, N., Bond, S., & Van Reenen, J. (2007). Uncertainty and investment dynamics. *The review of economic studies*, 74(2), 391-415. [BloomBondVanReenen2007](#)
5. Julio, B., & Yook, Y. (2012). Political uncertainty and corporate investment cycles. *The journal of finance*, 67(1), 45-83. [JulioYook2012](#)
6. Julio, B., & Yook, Y. (2016). Policy uncertainty, irreversibility, and cross-border flows of capital. *Journal of International Economics*, 103, 13-26. [JulioYook2016](#)
7. Bloom, N. (2009). The impact of uncertainty shocks. *Econometrica*, 77(3), 623-685. [Bloom2009](#)

### *Déterminants de l'investissement : taux d'intérêt, politique monétaire, anticipations*

1. Gnewuch, M., & Zhang, D. (2025). Monetary policy, firm heterogeneity, and the distribution of investment rates. *Journal of Monetary Economics*, 149, 103721. [GnewuchZhang2025](#)
2. Sharpe, S. A., & Suarez, G. A. (2021). Why isn't business investment more sensitive to interest rates? evidence from surveys. *Management Science*, 67(2), 720-741. [SharpeSuarez2021](#)
3. Durante, E., Ferrando, A., & Vermeulen, P. (2022). Monetary policy, investment and firm heterogeneity. *European Economic Review*, 148, 104251. [DuranteFerrandoVermeulen2022](#)
4. Cloyne, J., Ferreira, C., Froemel, M., & Surico, P. (2023). Monetary policy, corporate finance, and investment. *Journal of the European Economic Association*, 21(6), 2586-2634. [CloyneFerreiraFroemelSurico2023](#)
5. Gennaioli, N., Ma, Y., & Shleifer, A. (2016). Expectations and investment. *NBER macroeconomics annual*, 30(1), 379-431. [GennaioliMaShleifer2016](#)

## SOUTIEN À LA RÉUSSITE

Afin d'enrichir votre expérience étudiante, l'UQAM offre plusieurs services et ressources pour assurer un milieu de vie et d'étude sain, sécuritaire et bienveillant.

<b>Soutien à la persévérance, à la réussite et au bien-être</b> De nombreux services de soutien sont offerts pour améliorer la qualité de votre vie universitaire et soutenir votre persévérance et votre réussite.	
Ensemble des services offerts	<a href="https://portailétudiant.uqam.ca/services/">https://portailétudiant.uqam.ca/services/</a>
Gagner du temps et réaliser de meilleurs travaux	<a href="https://infosphere.uqam.ca/">https://infosphere.uqam.ca/</a>
Politique no 12 relative à la parentalité et à la proche aidance pour les personnes étudiantes	<a href="https://instances.uqam.ca/politiques/">https://instances.uqam.ca/politiques/</a>
Politique no 21 sur la santé mentale étudiante	
Politique no 44 d'accueil et de soutien des étudiantes, étudiants en situation de handicap	
Situations problématiques et processus administratifs officiels	<a href="https://portailétudiant.uqam.ca/plaintes/">https://portailétudiant.uqam.ca/plaintes/</a>
Alertes UQAM	<a href="https://uqam.ca/alertes/">https://uqam.ca/alertes/</a>

<b>Intégrité académique</b> L'intégrité académique fait partie des valeurs fondamentales de l'UQAM qui a adopté un principe de tolérance zéro.	
<b>Site du Règlement 18 de l'UQAM</b>	<a href="https://r18.uqam.ca/etre-en-infraction.html">https://r18.uqam.ca/etre-en-infraction.html</a>

<b>Une université exempte de harcèlement et de violences à caractère sexuel</b> L'Université reconnaît à toutes personnes membres de la communauté universitaire le droit fondamental à un milieu de travail et d'études exempt de toutes formes de sexisme, de violences à caractère sexuel et de harcèlement.	
<b>Sexisme et violences à caractère sexuel</b>	<a href="https://harcelement.uqam.ca/le-bureau/politique-no-16-visant-a-prevenir-et-a-combattre-le-sexisme-et-les-violences-a-caractere-sexuel/">https://harcelement.uqam.ca/le-bureau/politique-no-16-visant-a-prevenir-et-a-combattre-le-sexisme-et-les-violences-a-caractere-sexuel/</a>
<b>Harcèlement</b>	<a href="https://harcelement.uqam.ca/le-bureau/politique-no-42-sur-le-respect-des-personnes-la-prevention-et-lintervention-en-matiere-de-harcelement/">https://harcelement.uqam.ca/le-bureau/politique-no-42-sur-le-respect-des-personnes-la-prevention-et-lintervention-en-matiere-de-harcelement/</a>

<b>Respect de la liberté académique universitaire</b> Les membres de la communauté universitaire doivent pouvoir exercer leurs activités sans contrainte doctrinale, idéologique ou morale, autant en enseignement, en recherche et en création que dans le cadre de services aux collectivités.	
<b>Liberté académique universitaire</b>	<a href="https://portailétudiant.uqam.ca/liberte-academique/">https://portailétudiant.uqam.ca/liberte-academique/</a>