

<http://www.cours-seko.com/>

DU CAPITAL, PROGRES TECHNIQUE et CROISSANCE

1° partie :

Investissement ou accumulation du capital

Nous allons étudier dans ce chapitre **le rôle du capital** dans la croissance; Nous verrons donc que le capital (essentiellement les machines) permet aux hommes de produire davantage de richesses et donc de générer plus de croissance économique.

Mais voyons d'abord quels sont les facteurs de la croissance de manière à prendre conscience du rôle exact du capital comparé aux autres facteurs:

	ETATS UNIS		JAPON		FRANCE	
dates	1960-1973	1973-1990	1960-1973	1973-1990	1960-1973	1973-1990
Tcam du PIB en %	3.8	2.5	9.5	4.0	5.9	2.4
Facteur travail	1.0	1.0	0.4	0.3	0.3	- 0.4
Facteur capital	1.1	1.1	3.5	2.0	1.6	1.1
résidu	1.7	0.4	5.6	1.7	4.0	1.7

La 1° ligne nous donne la croissance économique mesurée grâce au taux de croissance annuel moyen (TCAM) du PIB

La 2° ligne nous indique la part du % de croissance que l'on peut attribuer au facteur travail (par ex aux USA, entre 60 et 73, la croissance de 3,8% est expliquée pour 1% par le facteur travail)

La 3° ligne nous donne la participation du capital à la croissance (ex aux USA, le capital explique 1,1% des 3.8% de croissance)

On remarque que le capital, en général, joue un rôle supérieur à celui du travail pour générer de la croissance économique quelque soit le pays. Il est à l'origine de près de la moitié de la croissance entre 1973 et 1990

On peut voir aussi que la croissance remarquable entre 1960 et 1973 du Japon : 9.5% résulte beaucoup plus du capital (3.5) que du travail (0.3).

Il faudra malgré tout s'interroger plus tard sur le « **résidu** » qui représente la part la plus importante.....

C'est donc en accumulant du capital c'est-à-dire en investissant que l'on améliore la croissance économique. Mais qu'est ce exactement que l'investissement?

A. Définitions et mesure de l'investissement:

1. Qu'est ce que l'investissement

Les ménages investissent lorsqu'ils achètent des logements, l'Etat, à travers les administrations publiques, investit. Mais ce qui nous intéresse c'est **l'investissement productif**, c-a-d celui des entreprises.

Pour elles, Investir, c'est acheter du **capital technique** (machines, bâtiments, terrains) nécessaires à la production. Depuis peu d'autres dépenses nécessaires à la production ont été incorporées à l'investissement, il s'agit de l'investissement immatériel.....

Attention !!!! Ne pas mélanger les différents « **capitaux** » !!!

Capital technique = capital fixe = ensemble des moyens de production des entreprises. Quand en économie on utilise le terme « capital » sans précision, il s'agit obligatoirement du capital technique

Capital financier (placement d'argent)

Capital social = ensemble des actions de l'entreprise

Capital humain : ensemble des capacités humaines de l'entreprise. Ceci tient compte non seulement de la quantité mais surtout de la qualification de la main d'œuvre

2. Mesure de l'investissement :

Au niveau macro-économique (celui du pays), La Comptabilité Nationale mesure l'investissement en agrégeant (additionnant) l'ensemble des investissements matériels (capital technique) et des logiciels , cela donne la **FBCF**(Formation Brute du Capital

Fixe) . La FBCF est donc un agrégat de la comptabilité nationale. Cela permet de calculer le taux d'investissement d'un pays:

$$\text{FBCF/PIB} \times 100$$

Si ce taux est important ou/et augmente, c'est que les entreprises (et l'économie) sont en bonne santé : elles veulent produire plus et/ou se moderniser

B. Les différents types d'investissement

1. Investissement matériel

L'investissement matériel des entreprises est représenté essentiellement par les machines.

Il a 3 types d'investissement en fonction des objectifs :

Investissement de capacité appelé aussi investissement de croissance. C'est l'achat de machines supplémentaires pour augmenter la capacité de production

Investissement de productivité ou de rationalisation réalisé pour améliorer la compétitivité de l'entreprise achetant des machines plus performantes.

Investissement de remplacement ou amortissement pour renouveler les machines obsolètes (dépassées par le progrès)

En fait, dans la réalité il est souvent difficile de les différencier : par ex quand on renouvelle une machine on achète généralement une machine plus performante... donc on réalise en même temps un investissement de renouvellement et un investissement de productivité...

2. Investissement immatériel

Avec les nouvelles technologies, cet investissement prend une place de +en+ importante, et sa progression est rapide.

Logiciels (sont les seuls à être comptabilisés dans la FBCF)

La formation du personnel

La recherche développement qui comprend :

- la Recherche appliquée
- + le Développement: mise au point de prototypes pour étudier la faisabilité et la rentabilité du nouveau produit)

C. financement de l'investissement

Comment l'entreprise finance-t-elle ses investissements ?

Elle utilise le financement interne et/ou externe.

1. Le financement interne ou autofinancement

C'est le plus intéressant pour l'entreprise car elle utilise ses fonds propres, son épargne issue :

- De l'amortissement, c'est-à-dire l'argent épargné annuellement pour renouveler le matériel
- Des bénéfices mis en réserve

2. Le financement externe direct ou indirect

○ Le financement externe direct correspond à l'utilisation du marché financier (bourse):

- Par augmentation du **capital social**

(ensemble des **actions de l'entreprise**) en vendant de nouvelles actions ce qui procure les fonds nécessaires à l'investissement.

- Par lancement **d'obligations**. Celles-ci représentent un emprunt, donc l'entreprise devra payer un intérêt annuel à l'obligataire qui est le prêteur (le créancier) et le rembourser, mais cet intérêt est inférieur à celui des banques.

Attention !

L'action est un titre de propriété : l'actionnaire est donc un des propriétaire de l'entreprise qui lui versera des dividendes (part des bénéfices)

L'obligation est un titre de créance : l'obligataire est un prêteur, c'est pourquoi ont lui verse un intérêt annuel et qu'il sera remboursé à l'échéance de l'obligation.

- Le financement externe indirect est le + coûteux:

il s'agit d'un emprunt bancaire. Le taux d'intérêt à payer est alors plus élevé car la banque fait payer son service en tant qu'intermédiaire entre l'emprunteur (l'entreprise) et le prêteur (l'épargnant). C'est donc le financement le moins intéressant pour l'entreprise, mais les entreprises non cotées en bourse n'ont pas d'autres solutions.

Financement de l'investissement

