

Le taux d'intérêt comme élément de décision d'investissement des entrepreneurs

Introduction :

Le taux d'intérêt joue un rôle important dans l'économie. Globalement, il représente le coût d'un emprunt et en même temps la rémunération de l'épargne : il s'agit donc d'un coût d'opportunité d'investir dans un projet productif plutôt que d'épargner. Il est fixé par les banques (centrales et commerciales). La banque centrale fixe un taux d'intérêt directeur sur les emprunts des banques commerciales. Ces dernières fixent également un taux d'intérêt sur les crédits offerts au reste de l'économie. Le niveau du taux varie en fonction de la solvabilité (capacité à rembourser l'emprunt) de l'emprunteur.

Le taux d'intérêt directeur fixé par une banque centrale est un instrument particulièrement important du fait de son impact sur l'économie réelle. Au lendemain de la crise financière de 2007, les banques centrales (FED, BCE) ont décidé de fixer des taux faibles pour relancer l'économie. Par exemple, le taux de la FED a été proche de 0%. Le problème est que cette faiblesse des taux n'a pas forcément été répercutée par les banques commerciales. En même temps, l'investissement productif réalisé par les entrepreneurs a diminué dans un grand nombre de pays.

Nous pouvons, ainsi, nous interroger sur le rôle du taux d'intérêt dans la décision d'investissement d'un entrepreneur.

Nous verrons, dans un premier temps, que le taux d'intérêt a un rôle important dans cette décision, puis, dans une seconde partie, nous relativiserons cela en évoquant l'existence d'autres facteurs importants.

Plan :

1. Le taux d'intérêt comme élément important de la décision d'investissement

1.1. Un coût pour l'entrepreneur

- Coût de l'emprunt : hausse du taux d'intérêt → baisse de la solvabilité → baisse de l'investissement.
- Coût d'opportunité : hausse du taux d'intérêt → privilégier l'épargne à l'investissement.

1.2. Un moyen de déterminer la rentabilité d'un projet

- Taux d'actualisation : moyen de connaître la valeur actuelle de la rentabilité future.
- Comparaison avec le TRI : savoir si le projet est rentable.

2. Des limites à son importance : l'existence d'autres facteurs

2.1. Le rôle important de la conjoncture

- Mécanisme de l'accélérateur : hausse de la demande → hausse de l'investissement (plus forte).
- Rôle de la rentabilité : les gains de rentabilité peuvent être réinvestis.

2.2. Des facteurs structurels

- Fiscalité : frein à l'investissement
- Politique industrielle : mise en place d'une subvention → hausse de l'investissement.