

IIIÈME UNIVERSITÉ
D'AUTOMNE
TROYES, 04-06 OCTOBRE
2013

Prof. Gabriel A. Giménez Roche

Le Premier Sceau du *Boom*

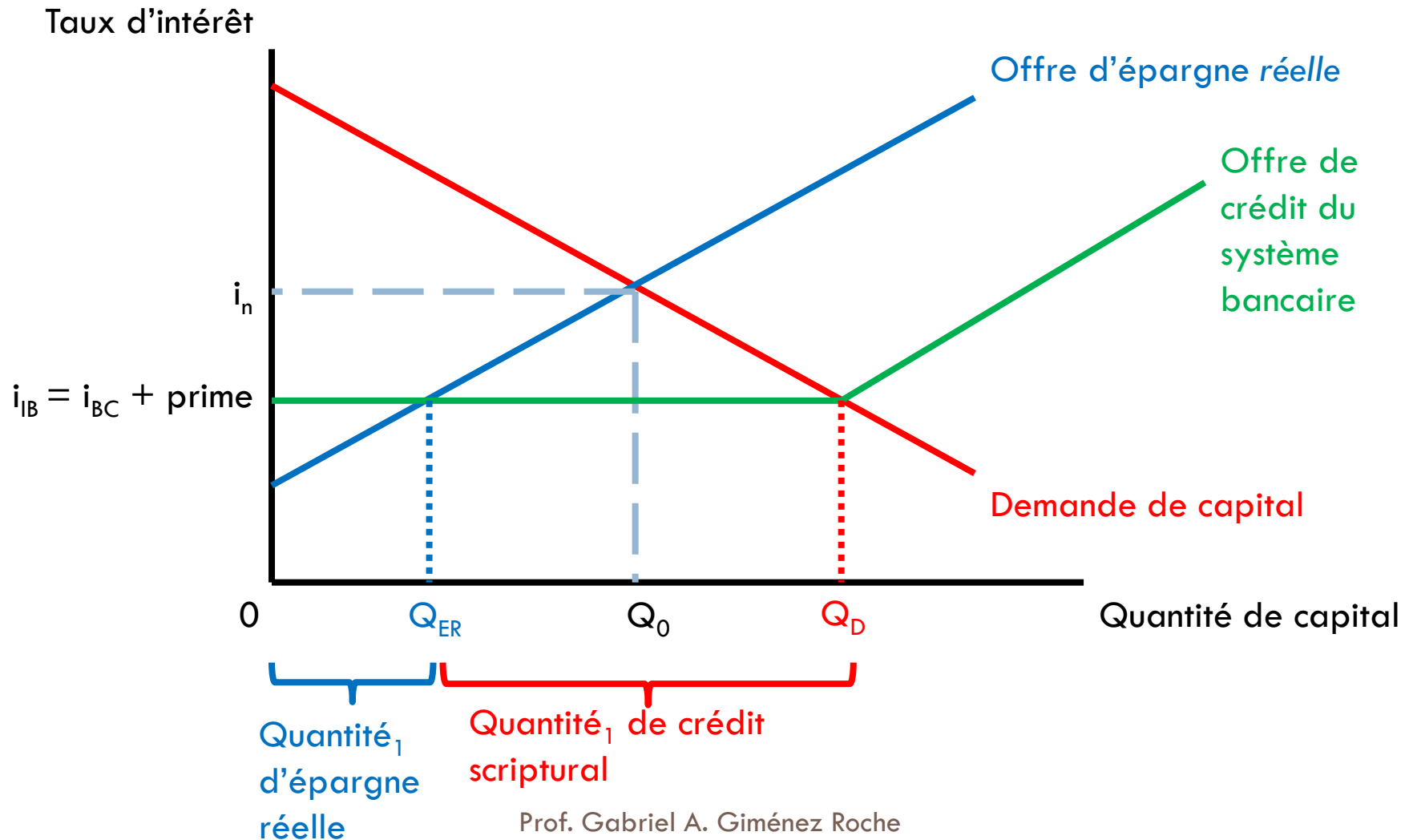
2



Capital financier abondant
et relativement bon marché
sans formation additionnelle
d'épargne réelle

Distorsion du Marché des Capitaux

3



Le Deuxième Sceau du *Boom*

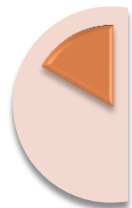
4



Rentabilité potentielle
augmentée dans
pratiquement tous les
secteurs

Falsification du calcul entrepreneurial

5



Payback Classique

Initialement inchangé, mais graduellement “améliorée” grâce à l’optimisme croissant



Payback escomptée

Deviens “améliorée” car le taux de rendement requis (c-à-d, le taux d’intérêt du marché) baisse, en escomptant faiblement les flux futurs

Conséquemment, les projets se remboursent plus rapidement



Valeur Présente Nette

Deviens “améliorée” car le taux d’escompte (c-à-d, le taux d’intérêt du marché) baisse, en escomptant faiblement les flux futurs

Par conséquent, les profils d’investissement s’améliorent, particulièrement les projets longs

Falsification du calcul entrepreneurial

6



Indice de Profitabilité

Puisqu'il s'agit du ratio des VANs d'entrées et sorties d'argent, l'indice est positivement affecté par un taux d'escompte décroissant

Plus grand le nombre de flux d'entrées considérables (c-à-d, des projets longs) relativement aux flux de sorties, plus grande la possibilité d'obtenir un indice >1



Taux de Rendement Interne

Les TRIs seront comparés à un coût du capital plus bas (c-à-d, taux d'intérêt du marché), indiquant ainsi des projets plus rentables

Plus des projets seront estimés rentables relativement au coût du capital, en incitant ainsi un éventail plus grand de production



Taux de Rendement Interne Modifié

Similaire à la VAN et au TRI simple

Falsification du calcul entrepreneurial

7

$$\text{Payback escompté} = \frac{FT_n}{(1+i)^n}$$

$$IP = \frac{VAN_{flux\ d'entrées}}{VAN_{flux\ de\ sorties}}$$

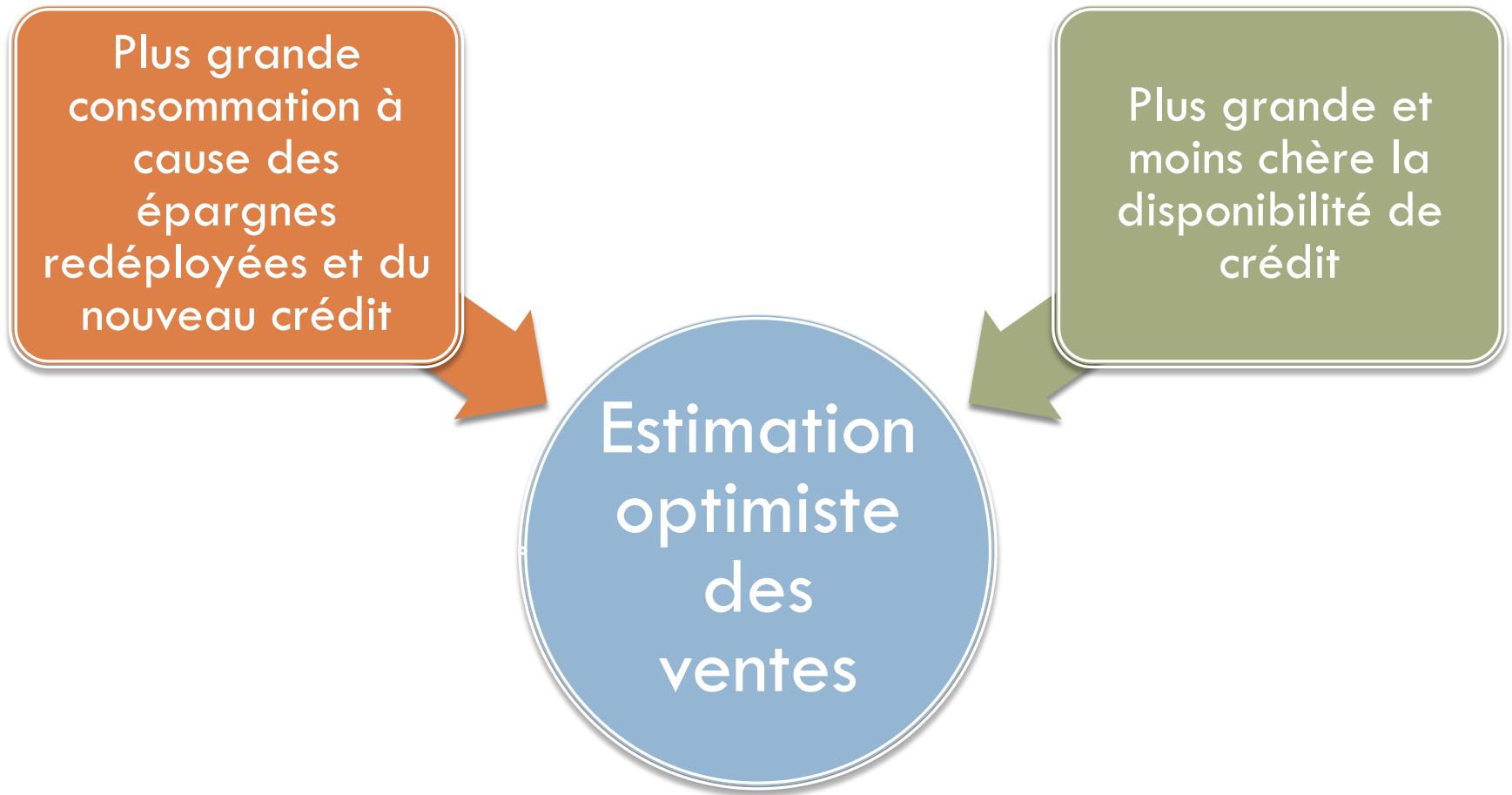
$$VAN = \sum_{t=0}^n \frac{FT_t}{(1+i)^t}$$

$$VF_{flux\ d'entrées} = VAN_{flux\ de\ sorties}(1 + TRIM)$$

$$0 = \sum_{t=0}^n \frac{FT_t}{(1 + TRI)^t}$$

Falsification de l'estimation entrepreneurial

8



Le Troisième Sceau du *Boom*

9



Action des *Effets de Cantillon*, ou la redistribution inflationniste hétérogène du pouvoir d'achat monétaire et du capital réel

Aspects des Effets de Cantillon

10

Premier Aspect

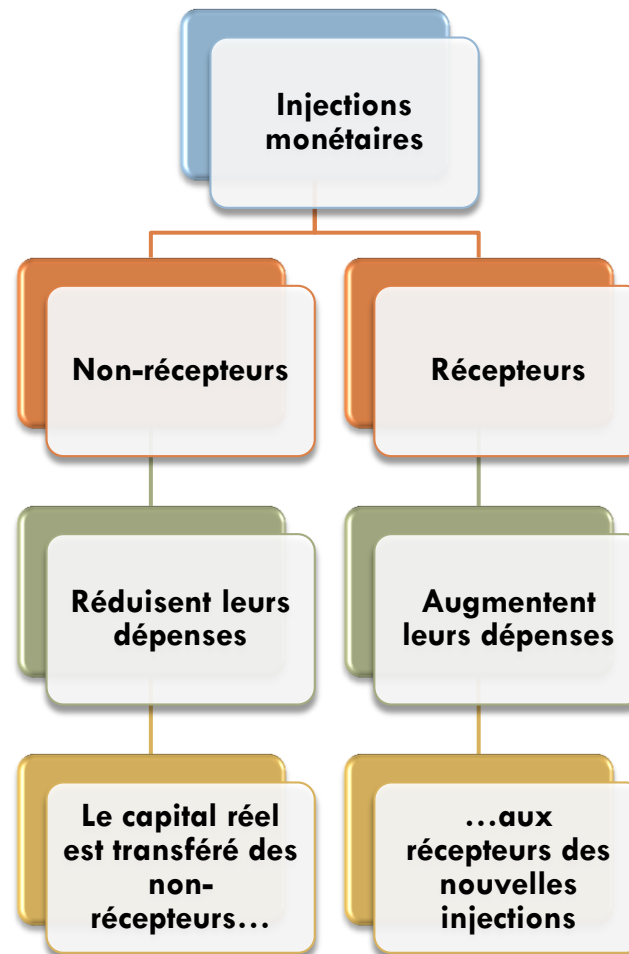
- Les nouvelles injections monétaires donnent un pouvoir d'achat monétaire initialement plus grand aux premiers récepteurs de ces injections

Second Aspect

- Au fur et à mesure que les nouvelles injections sont dépensées et circulent dans l'économie, les prix augmentent de façon hétérogène, en détriment des récepteurs tardifs de ces injections

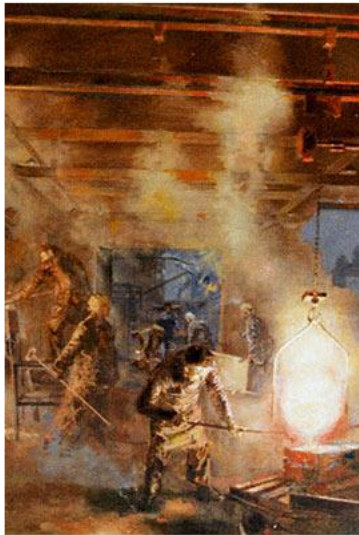
Effets de Cantillon

11



Le Quatrième Sceau du *Boom*

12

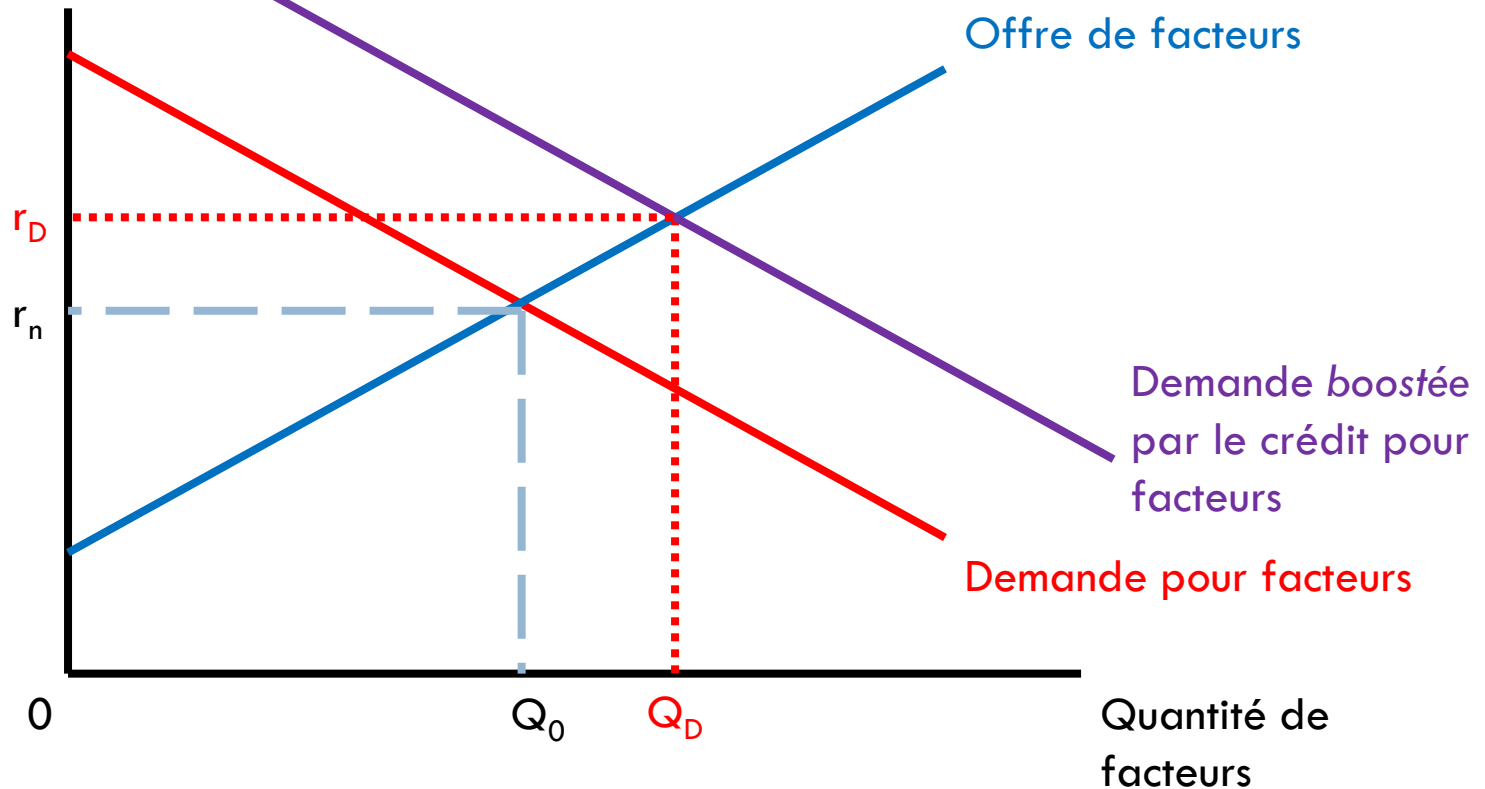


***Boom* des prix des
facteurs de
production**

Demande amplifiée pour facteurs de production

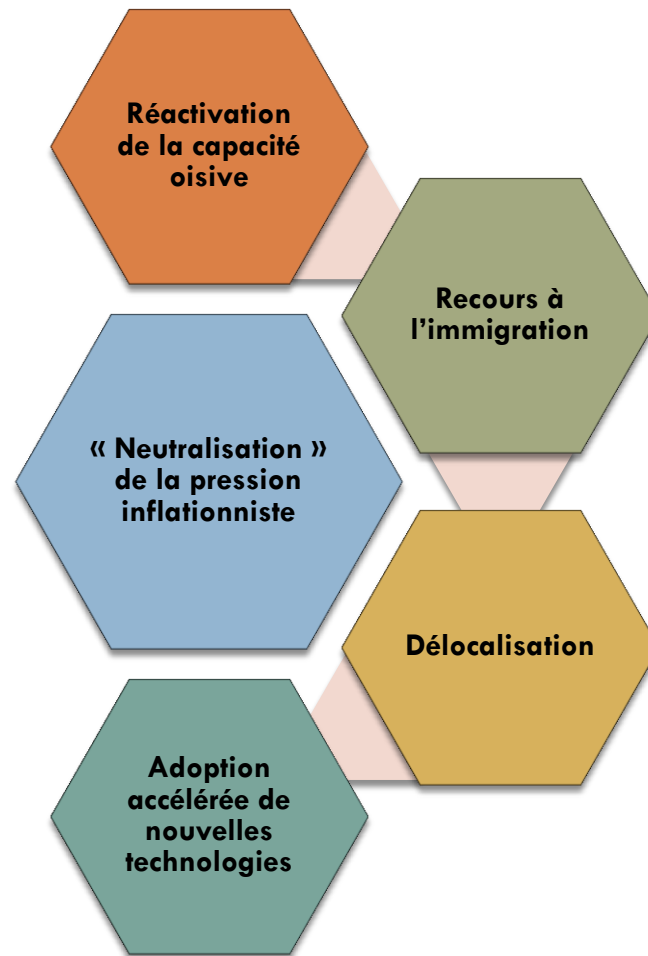
13

Taux de rémunération



Illusion de la stabilité des prix

14



Le Cinquième Sceau du *Boom*

15

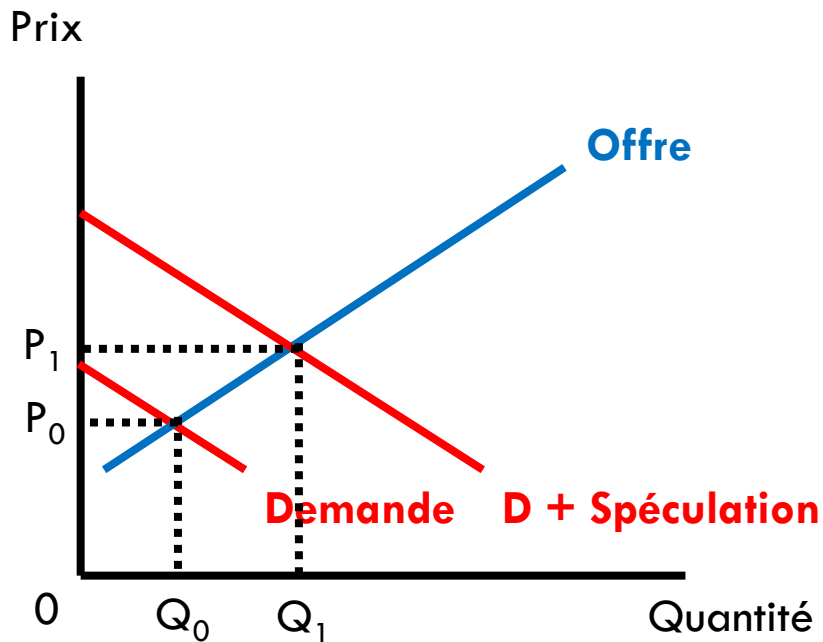


Formation des « bulles »

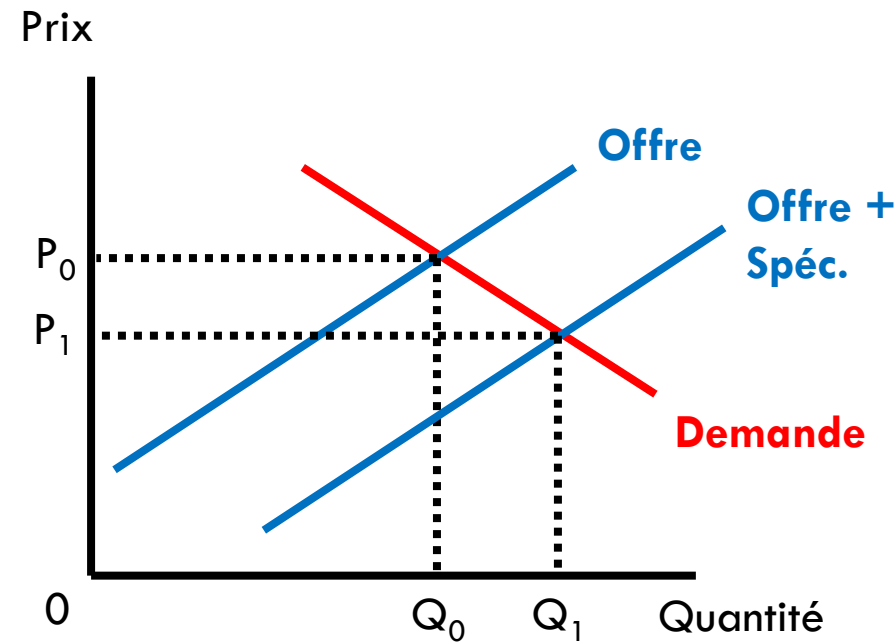
Harmonisation Spéculatrice des Marchés

16

Marché au temps 0 ou au local 0



Marché au temps 1 ou au local 1



Le Sixième Sceau du *Boom*

17



Les marchés financiers
surperforment largement
relativement aux marchés
des biens & services

Le Septième Sceau du *Boom*

18



**Redéploiement massive
vers des processus de
production plus longs**