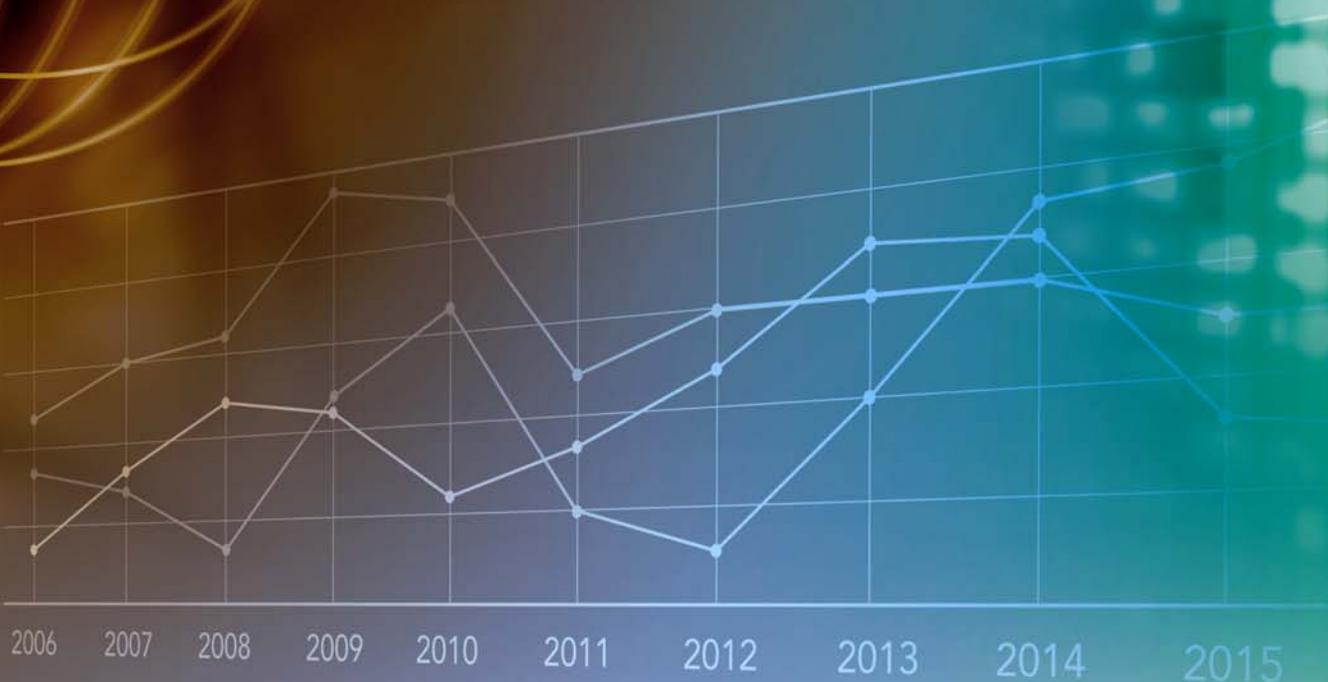


GUIDE PRATIQUE DES

concepts ^{ET} théories économiques



Pour mieux comprendre
l'économie et les marchés financiers



Desjardins
Études économiques

TABLE DES MATIÈRES

AVANT-PROPOS

MICROÉCONOMIE

Le consommateur 11

Coût d'opportunité; Analyse marginale; Loi de l'utilité marginale décroissante; Paradoxe de la valeur; Concepts d'élasticité et d'inélasticité; Effet revenu; Effet substitution; Effet de richesse; Loi d'Engel; Risque moral; Surplus du consommateur; Optimum de Pareto

L'entreprise 17

Concurrence parfaite; Concurrence monopolistique; Oligopole; Monopole; Pouvoir de marché; Théorie des marchés contestables; Intégration verticale et horizontale; Loi des rendements décroissants; Économies d'échelle; Économies de gamme; Théorie des économies externes; Externalités; Problème du resquilleur; Surplus du producteur; Théorie des jeux

MACROÉCONOMIE

L'offre, la demande, l'équilibre macroéconomique et les mesures de l'économie ... 29

Loi de l'offre et de la demande; Produit intérieur brut; Valeur ajoutée; PIB potentiel; Écart du PIB potentiel; Consommation; Investissement; Dépenses publiques; Exportations nettes

Le marché du travail 41

Marché du travail; Emploi; Chômage; Loi d'Okun; Productivité du travail; Théorie du capital humain; Substitution capital/travail; Division du travail; Mobilité de la main-d'œuvre; Rigidité des salaires; Salaire de réserve; Salaire minimum; Seuil de pauvreté; Courbe de Lorenz et coefficient de Gini

La croissance et les cycles économiques 51

Cycles économiques; Théorie du cycle réel; Règle d'or du stock de capital; Épargne; Principe de l'accélérateur; Cycle de la productivité; Destruction créatrice; Mobilité du capital; Progrès technique; Productivité multifactorielle; Indicateurs économiques; Acquis de croissance; Effet de base; Concept de développement durable

L'inflation 62

Inflation; Désinflation et déflation; Cible d'inflation; Stagflation; Courbe de Philips; Anticipations; Désinflation et coefficient de sacrifice; Rigidité des prix

La monnaie 69

Rôle de la monnaie; Masse monétaire; Base monétaire; Processus de création de la monnaie; Demande de monnaie; Marché monétaire; Loi de Gresham; Théorie quantitative de la monnaie; Neutralité de la monnaie; Illusion monétaire; Effet d'encaisses réelles; Seigneuriage

La politique monétaire	78
Banque centrale; Taux directeur; Politique monétaire; Piège à liquidité; Sensibilité de la demande d'investissement; Loi de Goodhart; Conditions monétaires; Règle monétaire de Taylor; Taux d'intérêt neutre	
La politique budgétaire	86
Politique budgétaire; Effet multiplicateur; Effet d'éviction; Effet d'éviction international	
L'économie de l'offre	89
Choc d'offre; Politiques de l'offre; Loi de Say; Loi de Kaldor-Verdoorn	

ÉCONOMIE ET FINANCE INTERNATIONALE

La balance des paiements	97
Balance des paiements; Lien entre l'épargne et le compte courant; Absorption domestique; Flux de capitaux; Réserves officielles internationales	
Le système monétaire international	102
Fonds monétaire international; Banque mondiale; Systèmes de taux de change; Fluctuations de change; Taux de change nominal et taux de change réel; Taux de change effectif; Condition de parité des taux d'intérêt; Arbitrage sur les marchés des changes; Parité de pouvoir d'achat; Surréaction du taux de change; Théorie de l'effet Fisher international; Dollarisation; Stérilisation; Triangle d'incompatibilité de Mundell	
Le commerce international	113
Théorie des avantages comparatifs; Théorème d'Heckscher-Ohlin; Nouvelle théorie du commerce international; Degré d'ouverture d'une économie; Termes de l'échange; Thèse de Prebisch-Singer; Condition Marshall-Lerner; Courbe en J; Syndrome hollandais; Politique commerciale; Dumping; Effet Balassa-Samuelson; Commerce équitable	
L'intégration économique, la mondialisation et le développement international ...	122
Intégration économique; Zone monétaire optimale; Mondialisation; Altermondialisation; Économie en transition; Économie émergente; Organisation mondiale du commerce; Taxe Tobin; Égalisation des coûts des facteurs	

ÉCONOMIE PUBLIQUE

Le gouvernement et l'économie	131
Rôle économique de l'État; Théorie des choix publics; Main invisible d'Adam Smith; Taille du gouvernement; Ratio de centralisation; Loi de Wagner; Parabole de la vitre cassée; Biens publics et biens privés; Analyse avantages-coûts	
Le budget et l'endettement des gouvernements	138
Budget du gouvernement; Paiements de transfert; Péréquation; Assiette fiscale; Taxe sur la valeur ajoutée; Impôt direct et impôt indirect; Dette publique; Déficit; Dette extérieure; Double déficit; Service de la dette; Équivalence ricardienne	

L'économie et la fiscalité 146

Neutralité économique de la fiscalité; Courbe de Laffer; Freinage fiscal; Efficacité vs équité en fiscalité; Crédit fiscal; Déduction fiscale; Taux marginal d'imposition; Impôt progressif et impôt régressif; Taux d'imposition unique; Impôts verts; Taxe à la Pigou; Perte sèche; Compétition fiscale; Déséquilibre fiscal

FINANCE DES MARCHÉS**La gestion de portefeuille 159**

Rendement; Courbe de rendement; Taux d'intérêt nominal et taux d'intérêt réel; Risque; Aversion au risque; Valeur à risque; Théorie du portefeuille; Achat/vente à découvert; Opération de couverture; Position courte/position longue; Position de taux d'intérêt; Effet de levier; Capital de risque; Fonds spéculatif

Les marchés financiers 169

Marchés financiers; Théorie de l'efficience des marchés; Indices boursiers; Q de Tobin; Taux de capitalisation boursière; Analyse technique et analyse fondamentale; Effet de calendrier; Effet d'annonce; Phénomène de surréaction; Bulle spéculative financière; Loi de Panurge; Bulle immobilière; Lien entre le cours d'une obligation et le taux d'intérêt du marché obligataire; Eurodollars; Phénomène de désintermédiation; Théorie du Chaos; Taux de rendement interne

NOTIONS STATISTIQUES**Les statistiques descriptives 185**

Moyenne; Variance et écart type; Tendance; Saisonnalité; Variation absolue et variation relative; Annualisation; Valeur nominale et valeur réelle; Valeur actuelle; Loi normale; Distributions de probabilités L-stables

L'économétrie 193

Corrélation; Régression linéaire; Coefficient de détermination; Variables exogènes et endogènes; Variable dichotomique; Autocorrélation; Hétéroscédasticité; Endogénéité; Multicolinéarité; T-Stat; P-value; Cointégration; Modèle à choix binaire

INDEX**BIBLIOGRAPHIE**

Théorie de l'efficacité des marchés (*Market Efficiency Theory*)

Définition

Théorie qui stipule que le prix du marché reflète les anticipations de tous les investisseurs. Si cette hypothèse était vérifiée, il serait impossible de trouver des actions sous-évaluées sur le marché ou de prévoir les mouvements du marché, puisque le cours des actions refléterait déjà la prise en compte de tous les éléments permettant de fixer et de prévoir le prix des actions, à l'exception d'un pur coup de chance.

En pratique, l'hypothèse d'efficacité se définit de trois façons, chacune à un degré différent. Un marché est dit efficace au sens faible (c.-à-d. au sens le moins contraignant) s'il n'y a pas de relation entre le prix passé et le prix futur des titres; si l'efficacité au sens faible était vérifiée, l'analyse technique¹, qui se base sur des relations historiques, serait peu efficace. Plus restrictif encore, un marché est dit efficace au sens semi-fort si l'information publique est déjà intégrée dans la valeur des titres, de sorte que l'analyse fondamentale des données publiques ne peut déterminer la surévaluation ou la sous-évaluation des titres. Enfin, le marché est dit efficace au sens fort si toute l'information publique et privée est intégrée dans les cours, cela impliquant qu'aucun individu ne détient d'information privilégiée qui pourrait modifier le cours d'un titre.

¹ Voir *Analyse technique et analyse fondamentale* à la page 173.

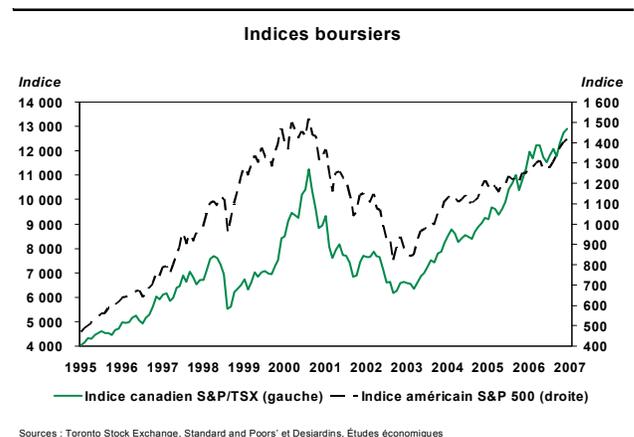
Indices boursiers (*Stock Market Indexes*)

Définition

Un indice boursier est une mesure de la valeur boursière de plusieurs entreprises. Il sert à mesurer la performance d'une Bourse ou d'un marché. Certains indices boursiers d'envergure sont représentatifs de l'évolution de l'activité économique et sont utilisés à titre d'indicateurs précurseurs² de l'économie.

Les indices boursiers sont calculés de différentes façons et le nombre d'entreprises qu'ils regroupent varie. Il arrive également qu'à partir d'un indice principal on déduise une série d'indices secondaires, soit représentatifs de secteurs d'activités différents, soit représentatifs d'un groupe quelconque d'entreprises (p. ex. : entreprises de grande taille, entreprises de petite taille, etc.).

Le principal indice de la Bourse canadienne, le S&P/TSX, et le principal indice de la Bourse américaine, le S&P 500, sont présentés dans le graphique ci-contre. Le S&P/TSX mesure la performance de la Bourse de Toronto. Cet indice est calculé en additionnant le flottant de la capitalisation boursière d'un grand nombre d'entreprises. Au début de l'année 2007, ce nombre était de 276³. La capitalisation boursière correspond au cours des actions des entreprises multiplié par le nombre d'actions en circulation pour chaque entreprise. Le flottant de la capitalisation boursière correspond à la portion des actions susceptibles d'être échangées en Bourse au jour le jour. Cela exclut les grands blocs d'actions détenus par certains actionnaires dans un but non



² Voir *Indicateurs économiques* à la page 58.

³ [<http://www.tsx.com/HttpController?GetPage=MDFIndicesView&SelectedTab=ConstituentCompanies&Exchange=T&IndexID=0000&Page=1&SelectedIndex=0000&OpenIndex=&Market=T&Language=en>].

spéculatif. De son côté, le S&P 500 est un indice boursier basé sur le flottant de la capitalisation boursière de 500 grandes sociétés cotées sur les Bourses américaines.

La méthode de calcul des indices S&P/TSX et S&P 500 est donc très similaire, elle est basée sur le flottant de la capitalisation boursière. D'autres indices sont basés sur l'ensemble de la valeur boursière sans distinction pour le flottant. Enfin, certains indices boursiers, tel que le Dow Jones à New York, sont plutôt calculés à partir d'une moyenne de la valeur des actions d'un échantillon d'entreprises. Les valeurs des indices sont habituellement exprimées en milliers ou en dizaines de milliers (1 000 ou 10 000). Pour ce faire, la valeur obtenue en additionnant les capitalisations boursières ou en calculant une moyenne est réajustée selon un facteur approprié.

Q de Tobin (Tobin's Q)

Définition

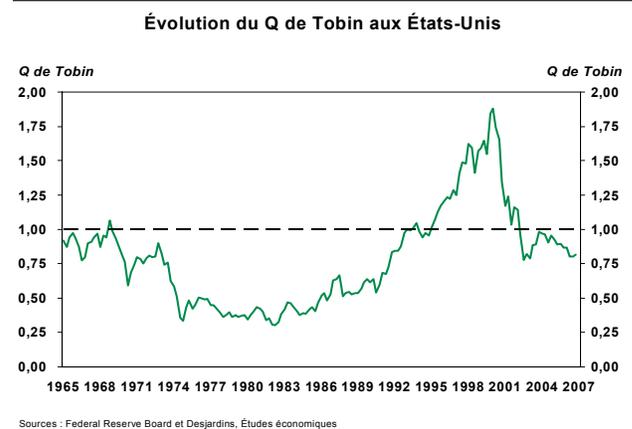
Le Q de Tobin est le rapport entre la valeur en Bourse du capital et le coût de remplacement du capital. Selon la théorie développée par James Tobin, prix Nobel d'économie en 1981, les entreprises fondent leurs décisions d'investissement sur ce rapport. Lorsque la valeur en Bourse est supérieure à la valeur de remplacement ($Q > 1$), les entreprises sont favorables à l'investissement; inversement, lorsque la valeur en Bourse est inférieure à la valeur de remplacement ($Q < 1$), les entreprises préfèrent désinvestir.

$$Q = \frac{\text{valeur en Bourse du capital}}{\text{valeur de remplacement du capital}}$$

La valeur en Bourse du capital d'une entreprise est équivalente à ses profits présents et attendus. Lorsque la valeur boursière d'une entreprise est supérieure à la valeur de remplacement du capital, l'entreprise a intérêt à investir davantage étant donné que la valeur attendue des profits est supérieure à la valeur des nouveaux investissements. À l'opposé, si la valeur boursière d'une entreprise est inférieure à la valeur de remplacement de son capital, cela signifie que la valeur des profits attendus est inférieure à la valeur de nouveaux investissements; donc, l'entreprise n'a pas intérêt à investir. D'ailleurs, dans une telle situation, l'entreprise a même intérêt à vendre une partie de ses actifs (désinvestissement).

Comme la productivité marginale du capital est habituellement décroissante, l'ajout de capital tend à réduire la valeur du Q de Tobin, tandis que la réduction du capital tend à l'augmenter. À l'équilibre, la productivité marginale du capital est égale au coût marginal du capital, ce qui correspond à un Q de Tobin égal à 1.

Le graphique ci-contre montre l'évolution du Q de Tobin aux États-Unis depuis 1965. Entre 1974 et 1990, le Q de Tobin est demeuré nettement inférieur à 1. Il a par la suite fortement augmenté jusqu'au début de 2000 au moment où la bulle spéculative financière surestimait la valeur en Bourse du capital. Le Q de Tobin évolue depuis entre 0,75 et 1.



Guide pratique des concepts et théories économiques

BON DE COMMANDE

 **Desjardins**
Études économiques

www.desjardins.com/economie

Chaque jour, de nombreuses personnes ont affaire, directement ou indirectement, à des notions d'économie. Le guide des concepts et théories économiques propose d'expliquer brièvement et de façon pratique, plusieurs concepts et théories économiques existants à l'aide d'exemples concrets et de données réelles.

Ce guide de 218 pages regroupe 230 rubriques relatives à quelque 500 notions de la science économique, qui sont réparties selon un ordre logique. On y couvre la microéconomie, la macroéconomie, l'économie et la finance internationale, l'économie publique, la finance des marchés ainsi que quelques notions statistiques omniprésentes dans les analyses économiques. De la loi de l'offre et de la demande, en passant par le produit intérieur brut, la productivité du travail, la théorie du portefeuille et bien d'autres encore, tout y est et souvent appliqué au contexte canadien et nord-américain.

Chaque guide est vendu 29,50 \$ (incluant les frais d'expédition et les taxes).

Veuillez prendre note que seul notre bon de commande est accepté et que le paiement doit absolument y être rattaché (c'est-à-dire chèque ou mandat-poste). **Nous n'acceptons pas les cartes de crédit ni l'argent comptant.** De plus, nous considérons notre bon de commande comme étant la facture et/ou reçu. Veuillez prévoir que le délai d'expédition est de deux à six semaines.

Veuillez faire parvenir le bon de commande avec votre paiement à :

(ÉCRIRE LISIBLEMENT EN MAJUSCULES)

Études économiques
Mouvement des caisses Desjardins
1170, rue Peel, bureau 300
Montréal, QC H3B 0A9

Facturé à : _____

Adresse : _____

Téléphone : _____ Courriel : _____

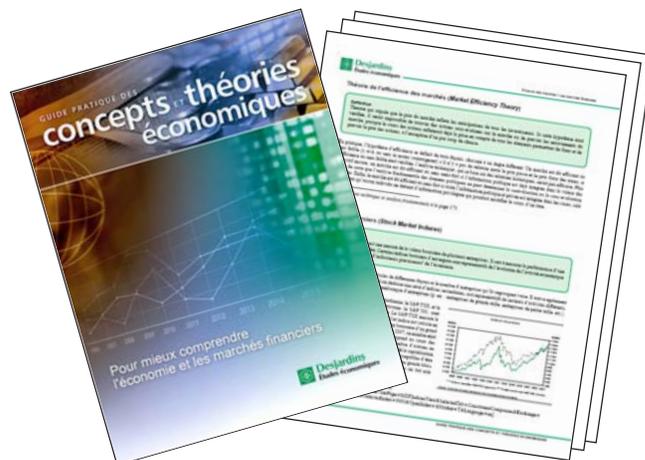
Mode de paiement : Débit par compensation pour les employés du Mouvement Desjardins incluant ses filiales

N° de transit : _____ Centre de coût : _____

Chèque ou mandat-poste (à l'ordre de « Fédération des caisses Desjardins du Québec »)

**Guide pratique
des concepts et théories économiques**

_____ X 29,50 \$ = _____
Quantité



Pour toute autre information, vous pouvez nous contacter :

Tél. : 514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com