

# Que sont la zone bistre sablée et les courbes rouges et bleues des planches guillaume?

Autor(en): [s.n.]

Objektyp: **Article**

Zeitschrift: **Revue économique franco-suisse**

Band (Jahr): **18 (1938)**

Heft 7

PDF erstellt am: **22.07.2024**

Persistenter Link: <https://doi.org/10.5169/seals-889072>

## **Nutzungsbedingungen**

Die ETH-Bibliothek ist Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Inhalten der Zeitschriften. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern.

Die auf der Plattform e-periodica veröffentlichten Dokumente stehen für nicht-kommerzielle Zwecke in Lehre und Forschung sowie für die private Nutzung frei zur Verfügung. Einzelne Dateien oder Ausdrucke aus diesem Angebot können zusammen mit diesen Nutzungsbedingungen und den korrekten Herkunftsbezeichnungen weitergegeben werden.

Das Veröffentlichen von Bildern in Print- und Online-Publikationen ist nur mit vorheriger Genehmigung der Rechteinhaber erlaubt. Die systematische Speicherung von Teilen des elektronischen Angebots auf anderen Servern bedarf ebenfalls des schriftlichen Einverständnisses der Rechteinhaber.

## **Haftungsausschluss**

Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr für Vollständigkeit oder Richtigkeit. Es wird keine Haftung übernommen für Schäden durch die Verwendung von Informationen aus diesem Online-Angebot oder durch das Fehlen von Informationen. Dies gilt auch für Inhalte Dritter, die über dieses Angebot zugänglich sind.

# Que sont la ZONE BISTRE SABLÉE et les COURBES ROUGES et BLEUES des

## PLANCHES GUILLAUME ?

La ZONE BISTRE figure les COURS COTÉS plus hauts et plus bas mensuellement durant les 15 dernières années.

Les COURBES ROUGES et BLEUES permettent de juger ces cours. Elles sont obtenues en joignant entre eux des points dits : VALEURS DE PARITÉ. En voici la définition :

Une VALEUR DE PARITÉ est l'estimation à laquelle on aboutit en faisant, à un instant donné, une supputation de toutes les prestations futures probables de l'entreprise, et en formant la somme de leurs valeurs actuelles, après escompte à un certain taux.

C'est donc sur l'estimation des bénéfices à venir, d'une part, et sur le choix du taux auquel ils seront capitalisés, d'autre part, que repose principalement le calcul des PARITÉS, et, par conséquent, la valeur des prévisions qui en découlent.

Mais, s'il est généralement possible d'estimer, grâce à une étude technique approfondie et une analyse poussée des divers éléments du compte d'exploitation, les bénéfices de l'exercice en cours, ou, à la rigueur, de l'exercice suivant, il est bien évident qu'un tel travail ne permet le plus souvent aucune estimation directe des bénéfices probables à plus longue échéance.

Le postulat introduit pour résoudre cette difficulté consiste à admettre, qu'à moins d'une autre évolution prévisible, si une entreprise jouit (ou pâtit) momentanément d'une situation exceptionnelle, elle retournera, tôt ou tard, en raison de la concurrence jouant sous toutes ses formes, à la « normale » c'est-à-dire qu'au bout d'un certain nombre d'années que nous appelons l'horizon économique, le capital investi rapportera probablement le taux moyen du marché.

La construction générale employée dans les planches découle directement de la définition fondamentale et de ce postulat. Elle conduira essentiellement, après une analyse soigneuse des divers éléments

de l'actif de l'entreprise et de son compte d'exploitation, à mesurer son horizon économique.

Elle se prêtera, en outre, excellemment :

- 1° à la liaison avec l'Economie rationnelle en général ;
- 2° à la ramification des études à tous les éléments économiques ;
- 3° à l'introduction de tous les éléments qui peuvent jouer un rôle dans la formation des cours, y compris les « vagues psychologiques », qui entreront tout naturellement dans les supputations partielles par les conséquences numériques qu'elles comportent.

Mais, tous ces éléments, — taux, prix, finances publiques, etc. — utilisés dans le calcul, peuvent être pris, soit tels que les donne la conjoncture présente, soit, au contraire, en fonction des possibilités d'équilibre durable du pays considéré.

Dans les seconds cas, on obtiendra l'axe rouge dit PARITÉ MODÉLAIRE. Dans le premier, les courbes bleues, dites PARITÉS SENSIBLES. Leur comparaison avec les cours cotés donnera une appréciation de la CHERTÉ relative et de la TENDANCE de cette cherté, c'est-à-dire les seules bases d'une prévision que la complexité du domaine et l'état actuel de nos connaissances permettent d'entrevoir.

*Nos planches donnent une étude rétrospective vérifiable des quinze dernières années, qui met en évidence de nombreux écarts entre cours cotés et valeurs de parité. Un simple coup d'œil montre que ces écarts auraient conduits à des opérations fructueuses.*

