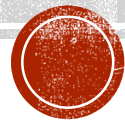


CHAPITRE 2

RARETÉ, RATIONALITÉ ET COMPORTEMENT DES ACTEURS

Valérie REVEST



3. L'ÉCONOMIE CRITIQUE ET L'HOMO-OECONOMICUS

3.1 Les limites de la rationalité substantielle (parfaite)

- Rappel: un décideur quelconque dispose de toutes les informations dont il a besoin et possède une capacité illimitée à les traiter



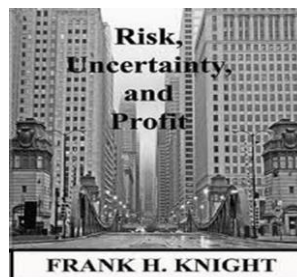
Le choix rationnel : opter pour l'alternative dont les conséquences sont les mieux classées dans la fonction d'utilité du décideur

Mais la rationalité humaine est limitée par deux grandes contraintes:

- **Contrainte 1: l'information incomplète**
- **Contrainte 2: Difficile d'optimiser ses solutions**



3.2 Incertitude et prise de décision: l'apport de Knight



3.2.1 Risque et Incertitude



- Incertitude probabilisable (risque) et incertitude non probabilisable (Knight, 1921)
- Situation de risque: la distribution du résultat parmi un ensemble de cas est connue
- Situation d'incertitude: impossibilité de regrouper des cas



3.2.2 Comment décider en situation d'incertitude radicale?

- Une situation incertaine est considérée comme unique, originale... mais...
 - Deux exercices séparés:
 - détermination d'une estimation ou d'un jugement personnel
 - Mesure de la validité du jugement



■ Deux étapes:

- 1) Réalisation de l'estimation
- 2) Détermination du risque d'erreur de son évaluation

Le rôle de la confiance

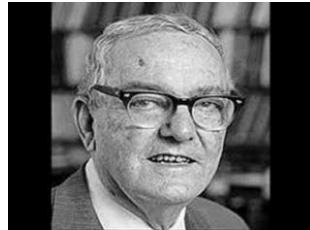
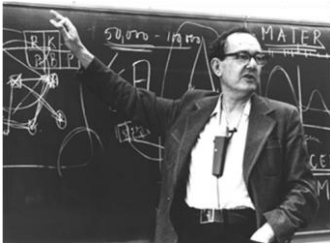


ILLUSTRATION DE L'ESTIMATION



4. VERS D'AUTRES PROPOSITIONS

4.1 La rationalité procédurale (H. Simon, 1916-2001)



- La rationalité limitée ou procédurale
 - La base d'information accessible
 - La représentation de la situation
 - Le seuil de satisfaction

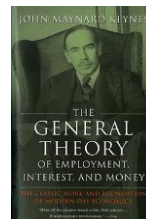


- Les moyens ou procédures mises en œuvre
- Focalisation sur la fin et la détermination des moyens à mettre en œuvre (procédures)
- La solution retenue est « seulement » la meilleure de toutes celles qui ont été examinées



4.2 Comportements mimétiques et rationalité

4.2.1 L'apport de Keynes



- Rôle de l'incertitude
 - Expliquerait le caractère endogène de la formation des prix des actifs



- **Marchés boursiers**

- « Les évaluations des rendements futurs sont fondées en partie sur des faits actuels, connus avec plus ou moins de certitude, et en partie sur des événements futurs, qui ne peuvent être prévus qu'avec plus ou moins de confiance ». Keynes

- **La prévision à long terme**

- Etat de la confiance



- **Processus**

- Ré-évaluation tous les jours par les bourses de valeur des investissements

- Exemple des entreprises cotées



- Extension des marchés financiers organisés
- Liquidité: possibilité d'acheter et de vendre un titre financier rapidement en supportant des coûts de transaction modérés et à un prix raisonnable



- Marchés boursiers
 - Comportements d'entreprise et de spéculation
 - Recherche de la liquidité des bourses de valeur



LA CONVENTION

- « Dans la pratique, nous sommes tacitement convenus, en règle générale, d'avoir recours à une méthode qui repose à vrai dire sur une pure convention » Keynes
- L'évaluation du marché est la seule correcte
- L'état actuel des affaires continuera indéfiniment à moins qu'on ait des raisons d'attendre un changement



- Cours soumis à l'opinion collective des opérateurs
 - Rôle des influences interpersonnelles
 - Le mimétisme Keynésien



Le concours de beauté

- « ... la technique du placement peut être comparée à ces concours organisés par les journaux où les participants ont à choisir les six plus jolis visages parmi une centaine de photographie, **le prix étant attribué à celui dont les préférences s'approchent le plus de la sélection moyenne opérée par l'ensemble des concurrents.** Il ne s'agit pas pour chacun de choisir les visages qu'il juge lui-même les plus jolis, ni même ceux que l'opinion moyenne considèrera réellement comme tels... », Keynes, chap. 12, 1936.



- Domination de l'activité de la spéculation sur l'activité d'entreprise
- Les évaluations produits par les marchés financiers s'éloignent des valeurs fondamentales de l'entreprise
- En même temps la liquidité favorise l'investissement...



4.2.2 La vision complémentaire d'A. Orléan

Orléan (2001) propose 3 formes de mimétisme



- Le mimétisme informationnel: dans un contexte d'incertitude sur sa propre information, copier autrui permet d'améliorer son information personnelle
- Le mimétisme normatif: les individus cherchent à se conformer aux conventions établies, pour bénéficier de la reconnaissance du groupe et préserver sa réputation



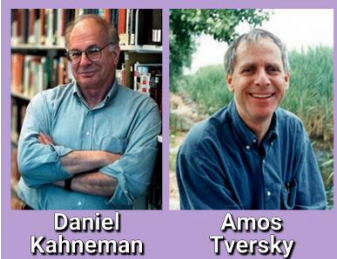
- Le mimétisme auto-référenciel: le prix est constitué de la moyenne des opinions des autres individus



- Rationalité auto-référentielle = découverte des références communes au groupe
- Équilibre auto-référenciel indéterminé: pas de référent commun sur la base duquel se forment les anticipations



4.3 Economie comportementale



Kahneman
Prix Nobel 2002



Richard Thaler
2017 Prix Nobel



■ Economie Comportementale

- Le calcul économique réel des individus est brouillé par de nombreux biais cognitifs
- Finance comportementale
 - Thaler et Shiller (1991), Shleifer (2000)



- Quelques explications...

- Biais cognitifs

- Schémas de pensée



- Travaux de Kaheman et Tversky (1982) sur la théorie de la décision comportementale

- Il existe des biais de prévision

- Confiance excessive

- Pas d'utilisation de la totalité des informations mises à disposition

- Révision trop lente des prévisions et du modèle sous-jacent



- Méconnaissance du calcul des probabilités
 - Sur-estiment la significativité d'informations fragmentaires

- Explorent des séries d'évènements trop courtes
 - supposent des tendances alors qu'évènements aléatoires



CONFIGURATION DE RETOURNEMENT

