

"Modèles fondamentaliste, stratégique, conventionnaliste : une typologie de la décision spéculative"

Yamina Tadjeddine

Jury: M. Aglietta (FORUM-MINI, Paris X-Nanterre), P. Artus (Caisse des Dépôts et Consignations), A. Orléan (Directeur de thèse, CNRS-CEPREMAP), G. Prat (CNRS, MODEM, Paris X-Nanterre) , R. Topol (CNRS, CREA), D. Zajdenweber (THEMA, Paris X-Nanterre), Soutenance: 30/11/2000, Ecole Polytechnique.

Ma thèse porte sur la compréhension de la décision spéculative sur le marché des actions. J'ai opté pour une démarche comportementale en ne présupposant aucune hypothèse normative sur les motivations des agents financiers, mais en partant des observations faites en salles de marché. Ce faisant, j'ai pu établir des régularités dans les motivations des décisions d'achat ou de vente et proposer une typologie des comportements spéculatifs. Cette réflexion, menée à partir de l'observation des acteurs, m'a permis de porter un regard nouveau sur la littérature financière. Mon travail consiste in fine en une catégorisation conjuguée des comportements effectifs des spéculateurs et des travaux micro-économiques abordant le fonctionnement du marché financier.

Le résultat central de cette thèse est de montrer qu'il existe une grande diversité des logiques spéculatives. Cette hétérogénéité peut toutefois être appréhendée à l'aide de trois modèles de formation du prix, que j'ai appelés : modèle fondamentaliste (dans lequel le prix égalise la valeur fondamentale), modèle stratégique (où le prix dépend des croyances des agents) et modèle conventionnaliste (le prix dépend alors d'une certaine régularité impliquant un signal conventionnel). Je définis comme rationnelle toute décision qui satisfait à la double cohérence mise en avant par les sciences cognitives : cohérence entre l'action de l'individu et ses croyances d'une part ; cohérence entre ses croyances et les informations, qu'il a utilisées, d'autre part. Je construis ainsi une typologie mettant en avant le modèle de formation de prix et la nature du signal utilisé pour fonder la décision, en distinguant les signaux exogènes des signaux endogènes. Je définis de la sorte six comportements spéculatifs rationnels : fondamentaliste exogène, fondamentaliste endogène, stratégique exogène, stratégique endogène, conventionnaliste exogène et conventionnaliste endogène.