

**Zeitschrift:** Revue économique franco-suisse  
**Herausgeber:** Chambre de commerce suisse en France  
**Band:** 18 (1938)  
**Heft:** 7

**Artikel:** Que sont la zone bistre sablée et les courbes rouges et bleues des planches guillaume?  
**Autor:** [s.n.]  
**DOI:** <https://doi.org/10.5169/seals-889072>

### **Nutzungsbedingungen**

Die ETH-Bibliothek ist die Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften auf E-Periodica. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Zeitschriften und ist nicht verantwortlich für deren Inhalte. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern beziehungsweise den externen Rechteinhabern. Das Veröffentlichen von Bildern in Print- und Online-Publikationen sowie auf Social Media-Kanälen oder Webseiten ist nur mit vorheriger Genehmigung der Rechteinhaber erlaubt. [Mehr erfahren](#)

### **Conditions d'utilisation**

L'ETH Library est le fournisseur des revues numérisées. Elle ne détient aucun droit d'auteur sur les revues et n'est pas responsable de leur contenu. En règle générale, les droits sont détenus par les éditeurs ou les détenteurs de droits externes. La reproduction d'images dans des publications imprimées ou en ligne ainsi que sur des canaux de médias sociaux ou des sites web n'est autorisée qu'avec l'accord préalable des détenteurs des droits. [En savoir plus](#)

### **Terms of use**

The ETH Library is the provider of the digitised journals. It does not own any copyrights to the journals and is not responsible for their content. The rights usually lie with the publishers or the external rights holders. Publishing images in print and online publications, as well as on social media channels or websites, is only permitted with the prior consent of the rights holders. [Find out more](#)

**Download PDF:** 17.11.2025

**ETH-Bibliothek Zürich, E-Periodica, <https://www.e-periodica.ch>**

# 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.*

