

Résumé des articles

Interrelation, Structural Changes and Cointegration in a Model for Manufacturing Demand in the Netherlands, par Franz C. Palm and Gérard A. Pfann.

Cet article traite de systèmes dynamiques de demande de facteurs. On montre tout d'abord que, dans un contexte de maximisation intertemporelle du profit attendu avec des coûts d'ajustement quadratiques, les interrelations entre les facteurs résultent de caractéristiques spécifiques des innovations technologiques, plutôt que de possibilités d'arbitrages entre les coûts d'ajustement ou de substitution. Ensuite, dans la lignée de la critique de Lucas, on analyse l'impact d'un changement structurel dans la formation des variables explicatives sur les règles décisionnelles de demande de facteurs. Enfin, on montre que la non-stationnarité des séries de demande de facteurs peut s'expliquer par la non-stationnarité des prix relatifs des facteurs, lorsque les séries de demande et de prix sont cointégrées. Le modèle qui incorpore cointégration et changements structurels dans la formation des variables explicatives est appliqué au secteur manufacturier des Pays-Bas pour la période 1971. I-1984. IV.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : 825, 824.

Taux d'épargne des ménages, anticipations et incertitudes, par Patrick Artus et Éric Bleuze.

L'objet de cet article est d'examiner, d'un point de vue tant théorique qu'empirique (dans le cas de la France) l'introduction de l'incertitude affectant les revenus, les prix ou les rendements des actifs financiers, dans le modèle de consommation des ménages tiré de l'hypothèse de cycle de vie. Différentes méthodes, simples ou plus complexes, de construction des moments du second ordre des variables sont essayées.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : 310, 920.

Double risque moral et délégation, par Inés Macho-Stadler et David Pérez-Castrillo.

Cet article étudie un modèle principal-agent dans lequel se pose un problème de double risque moral : ni le comportement de l'agent ni celui du principal sont des variables vérifiables. On montre que si le principal doit fournir un effort qui affecte les intérêts de l'agent, il

trouve alors toujours profitable de déléguer cette tâche à une tierce partie — plutôt que de la prendre en charge lui-même. Cette analyse permet, entre autres choses, de justifier une structure hiérarchique à trois niveaux, même dans des contextes très simples. On discute des inefficacités que l'existence de coalitions entre les différents niveaux de la hiérarchie peut provoquer dans une telle structure. Finalement, on compare la structure hiérarchique proposée à une structure à la Mirrlees.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : 026, 511.

Efficienc e informationnelle du marché boursier : vérification empirique et implications théoriques, par Roland Gillet.

Cet article fournit une synthèse des principaux résultats contenus dans ma thèse de doctorat consacrée à l'efficienc e informationnelle du marché boursier. Il s'intéresse non seulement à la vérification empirique de l'hypothèse d'efficienc e informationnelle du marché, mais aborde également un nombre limité de questions se rapportant aux implications théoriques de cette hypothèse au niveau des modèles de comportement du prix des actions et de gestion professionnelle de portefeuilles.

Numéro de classification du *Journal of Economic Literature* : 313.