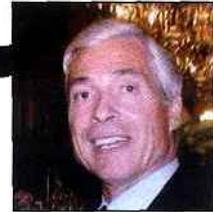


## LU POUR VOUS

# Une renaissance de la finance moderne



Jean Louis Chambon

Président du Prix Turgot

« MAINTENANT, IL EST TEMPS de faire une révolution dans la pensée économique ». Si on ajoute à cette remarque celle liée à la faillite de Lehmann Brothers qui a discrédité l'économie académique, il faut, propose l'auteur, un nouveau paradigme comparable à celui que connut la physique au début du XX<sup>e</sup> siècle avec Einstein et Planck. Il rejoint en cela Alan Greenspan qui déclarait en 2008 : « *tout notre édifice intellectuel s'est effondré pendant l'été précédent* ».

C'est cette noble tâche d'une renaissance de la finance moderne que propose Philippe Herlin en revisitant les développements et les erreurs des modèles en action au moment des crises.

Une « révolution copernicienne » devient urgente : il faut ouvrir de nouvelles voies vers un développement économique, tendre à une approche « fractale » de la finance et de l'économie en liaison avec les travaux du mathématicien français Benoît Mandelbrot et des auteurs plus récents, comme Nassim Taleb.

Cet ouvrage remet en cause les idées reçues et schémas sous-jacents de la finance développés dans les années 1960 et toujours d'actualité autour des modèles de Modigliani Miller, CAPM (évaluation des actifs financiers) et, surtout,



**OUVRIR  
DE NOUVELLES  
VOIES**

les conséquences pratiques qu'induit l'utilisation de ces modèles dans la gestion des entreprises. Ces modèles, simplificateurs, souffrent de deux vices fondamentaux : vouloir normaliser, autour de moyennes sur des lois gaussiennes, des lois de valorisation d'actifs très hétérogènes et souvent extrêmes, et faire l'impasse sur les différences d'horizons temporels qui reposent sur l'hypothèse fautive que les valeurs de marché reflètent bien les rendements futurs des actifs alors qu'elles intègrent des risques multiples et différents. L'auteur donne des pistes simples pour sortir de l'impasse autour de la notion de finance fractale avec une vision différenciée des risques et des modèles applicables pour des décisions d'investir à plus long terme en lieu et place de la dictature des Roce (retours sur capitaux) de 15 %. De précieux éclairages pour un retour aux concepts fondamentaux. Un ouvrage remarquable et didactique à lire par tous, initiés ou non.

**Finance, le nouveau paradigme**

Philippe Herlin

Eyrolles - 205 pages - 22 €