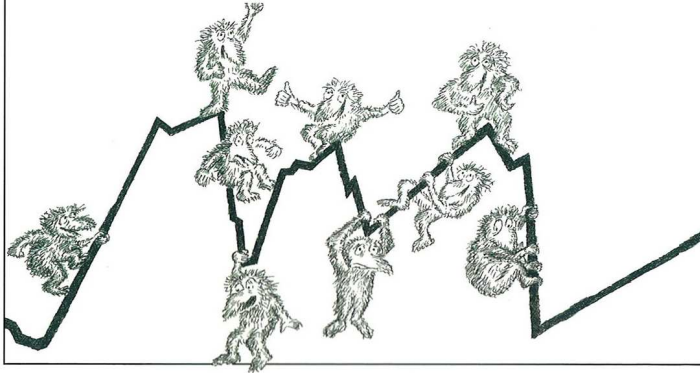


George A. **Akerlof**  
Robert J. **Shiller**



# Les esprits animaux

Comment les forces psychologiques  
mènent la finance et l'économie

PEARSON

Ce livre traite du fonctionnement *réel* de l'économie. Non pas de son fonctionnement tel qu'il est (et a été) décrit par la plupart des experts : une économie stable, des marchés capables de s'autoréguler, des individus qui font des choix rationnels. Cette vision foncièrement libérale, qui aujourd'hui a gagné peu ou prou l'ensemble des pays, a reçu un cinglant démenti avec la crise des *subprimes* et la tourmente qui a suivi. Pourquoi un tel aveuglement ? Parce qu'elle omettait « nos esprits animaux », ces schémas de pensée plus ou moins conscients qui déterminent nos mécanismes intellectuels et affectifs. Autrement dit, ce qui fait l'économie réelle, avec ses bizarreries, ses incertitudes, ses hauts et ses bas.

Partant des leçons de John Maynard Keynes et de sa théorie des esprits animaux, deux des économistes les plus respectés de notre époque, George Akerlof (prix Nobel 2001) et Robert Shiller, présentent ces forces irrationnelles qui font et défont la prospérité de nos économies : la confiance et son rôle dynamique, le souci d'équité, la corruption, l'illusion monétaire, la mémoire collective et les récits. Puis ils montrent comment ces forces psychologiques interagissent et viennent renforcer nos motivations économiques à partir de quelques questions fondamentales : Comment viennent les crises ? Quel est le pouvoir réel des banques centrales ? Qu'est-ce qui explique l'instabilité récurrente des marchés financiers ? D'où vient le caractère cyclique du marché immobilier ? Le chômage est-il inéluctable ?

Revisitant des épisodes connus de l'histoire économique, George Akerlof et Robert Shiller examinent les réponses possibles à la crise et nous offrent une autre vision de l'économie, plus réelle et plus humaine.

« Un événement » *New York Times*

« Un excellent livre qui arrive à point nommé » *Financial Times*

« [Ce livre] s'applique à tous les domaines où nous avons besoin de changement. » *Peter Orszag, directeur du budget de Barack Obama.*

**George Akerlof** est professeur d'économie à Berkeley, University of California et prix Nobel d'économie 2001, distinction qu'il partage alors avec Joseph Stiglitz et Michael Spence. Docteur en sciences économiques au Massachusetts Institute of Technology (MIT), il est reconnu pour sa contribution majeure en économie de l'information.

**Robert Shiller** est professeur d'économie et de finance à l'Université de Yale. Auteur de nombreux articles et de cinq livres dont *Irrational exuberance* traduit en français (Editions Valor), il est l'un des meilleurs représentants de la finance comportementale et un économiste très respecté dans le monde entier.

PEARSON Pearson Education France  
47 bis, rue des Vinaigriers  
75010 Paris  
Tél. : 01 72 74 90 00  
Fax : 01 42 05 22 17  
www.pearson.fr

## Économie

MARIGNAN MADRID  
N° Client 29399  
N° Cptab  
EBPRITS ANIMAUX (LES)  
2 900004 243497  
Cde en date du 19/11/2009 14:20:51  
L'acomptes 0,00

Christian Walter  
Michel de Pracontal

# LE VIRUS B

crise financière  
et  
mathématiques

Seuil

**L**a crise financière était-elle prévisible ? Le présent essai démontre qu'au-delà des explications habituelles sur les abus du capitalisme et le comportement avide des spéculateurs, la débâcle des subprimes est aussi et surtout une crise de la connaissance. Elle est due à l'hégémonie d'une conception mathématique qui suppose que les marchés se comportent selon les lois du mouvement brownien, et les fait apparaître comme plus réguliers qu'ils ne le sont. Depuis un demi-siècle, le « virus brownien » – que l'on nomme ici « virus B » à l'heure où sévit la redoutable « grippe A » – a contaminé les esprits et entraîné une perception faussée des risques financiers. Seule antidote : remplacer le « hasard sage » brownien par un « hasard sauvage », plus proche des aléas réels des marchés.

**Christian Walter** est actuaire agrégé, chercheur au Centre de recherche sur les risques financiers de l'EM Lyon et spécialiste de la modélisation financière. Il est co-directeur de l'ouvrage *Critique de la valeur fondamentale* (avec É. Brian, Springer, 2007) et co-auteur des *Marchés fractals* (avec J. Lévy-Véhel, PUF, 2002).

**Michel de Pracontal**, journaliste, est l'auteur de plusieurs romans et de *L'Imposture scientifique en dix leçons* (Seuil, « Points Sciences », 2005).



www.editionsduseuil.fr

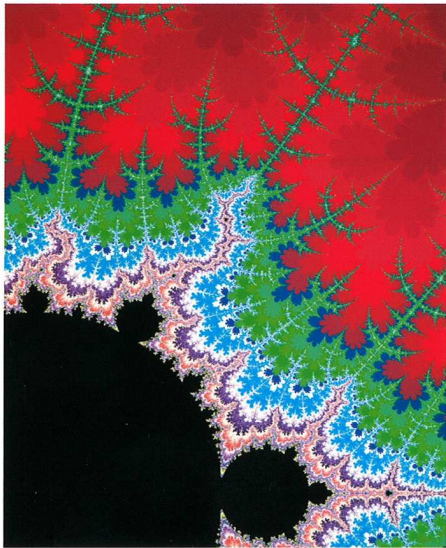
14 €

ISBN 978-2-02-100349-9  
Imprimé en France 10/2009

BENOÎT MANDELBROT  
RICHARD L. HUDSON

UNE APPROCHE FRACTALE  
DES MARCHÉS

RISQUER, PERDRE ET GAGNER



Odile  
Jacob

NOUVELLE ÉDITION

UNE APPROCHE  
FRACTALE DES  
MARCHÉS

RISQUER, PERDRE  
ET GAGNER

« La géométrie fractale a contribué à modéliser le climat, à étudier les cours des fleuves, à analyser les ondes cérébrales et les mouvements sismiques, et à comprendre la distribution des galaxies.

Ma conviction est qu'elle a également énormément à apporter en finance. C'est ainsi que j'ai passé ma vie à étudier le risque et à analyser la répartition des revenus dans la société, la formation et l'explosion des bulles financières, les variations de taille des sociétés, les concentrations industrielles et l'évolution des cours financiers.

Pour moi, une structure se dessine dans ces mouvements de prix. Mes travaux pourraient ainsi éviter aux gens de perdre autant d'argent parce qu'ils sous-estiment leurs risques de ruine. Penser les marchés comme un système scientifique permettrait aussi de forger une industrie financière plus forte et un système de régulation meilleur. » B. M.

Et si la science permettait d'éviter une nouvelle crise ?

BENOÎT  
MANDELBROT

Benoît Mandelbrot est professeur de mathématiques à l'Université Yale et membre émérite du Thomas L. Watson Laboratory d'IBM. Il a notamment publié *Les Objets fractals*.

RICHARD L.  
HUDSON

Richard L. Hudson a été directeur de la rédaction de l'édition européenne du *Wall Street Journal*.

NOUVELLE ÉDITION

713867.0  
ISBN 978-2-7381-2264-3  
9 782738 122643

UNE APPROCHE FRACTALE DES MARCHÉS/HANDE  
MANDELBROT B  
PRIX ÉDITEUR 35€



ECONOMIE FINANCIERE 0100 PAV 01410953  
8221 A-DEG1 ER939175 000412 000 5

[www.odilejacob.fr](http://www.odilejacob.fr)

En couverture : © Getty Images.

Nassim Nicholas Taleb

# LE CYGNE NOIR

La puissance  
de l'imprévisible



LES  
BELLES  
LETTRES

Quel est le point commun entre l'invention de la roue, Pompéi, le krach boursier de 1987, Harry Potter et Internet ?

Pourquoi ne devrait-on jamais lire un journal ni courir pour attraper un train ?

Que peuvent nous apprendre les amants de Catherine de Russie sur les probabilités ?

Pourquoi les prévisionnistes sont-ils pratiquement tous des arnaqueurs ?

Ce livre révèle tout des Cygnes Noirs, ces événements aléatoires, hautement improbables, qui jalonnent notre vie : ils ont un impact énorme, sont presque impossibles à prévoir, et pourtant, *a posteriori*, nous essayons toujours de leur trouver une explication rationnelle.

Dans cet ouvrage éclairant, plein d'esprit et d'impertinence, Taleb nous exhorte à ne pas tenir compte des propos de certains « experts », et nous montre comment cesser de tout prévoir ou comment tirer parti de l'incertitude.

Libano-américain, Nassim Nicholas Taleb est écrivain et philosophe des sciences du hasard. Depuis 2007, il est l'essayiste le plus lu et le plus traduit dans le monde. Ancien *trader* des marchés, Taleb se consacre aujourd'hui à l'écriture et enseigne les rapports entre l'épistémologie et les sciences de l'incertitude à l'Institut polytechnique de la *New York University* où il a reçu le titre prestigieux de *distinguished professor*. Best-seller traduit en vingt-cinq langues, son premier ouvrage, *Le Hasard sauvage* a paru aux Belles Lettres en 2005.

« Taleb a changé notre façon de penser l'incertitude. »  
Daniel Kahneman, prix Nobel.

Traduit de l'anglais par Christine Rimoldy avec la collaboration de l'auteur.

Couverture : DR.

ISBN : 978-2-251-44348-5

23 €



9 782251 443485