

LE POUVOIR DE LA FINANCE

André Orléan

Paris, Odile Jacob, 1998, 276 pages

SOMMAIRE

Introduction	9
Chapitre premier : LES PRINCIPES DE L'ÉVALUATION BOURSIÈRE	15
<i>La dualité de l'évaluation boursière : entreprise et spéculation</i>	17
La valeur fondamentale, 17 – La valeur spéculative, 25	
<i>La liquidité du marché</i>	31
Déterminants de la liquidité, 31 – Liquidité et spéculation, 42	
<i>La dualité des marchés financiers</i>	45
Le paradoxe de la liquidité, 45 – Domination de la spéculation sur l'entreprise, 50	
<i>Conclusion</i>	54
Chapitre II : LA SPÉCULATION AUTORÉFÉRENTIELLE	57
<i>Un modèle théorique de l'autoréférentialité</i>	61
Le concours de beauté keynésien, 61 – La rationalité autoréférentielle, 67 – Les jeux de pure coordination et les saillances à la Schelling, 74	
<i>Mimétisme et convention</i>	81
La stabilité des conventions, 81 – Volatilité des cours et fragilité des conventions, 89	
<i>Le krach d'octobre 1987</i>	98
Les anticipations individuelles, 100 – Le rôle des comportements stratégiques, 104 – La crise de liquidité, 111 – L'intervention de la FED, 118	
Chapitre III : LA LOGIQUE FINANCIÈRE	123
<i>Le caractère conventionnel de l'évaluation financière</i>	125
Les idées de Keynes, 125 – La liquidité, 130 – La convention de « normalité », 138	
<i>Quelques exemples de conventions d'interprétation</i>	145
Les valeurs Internet, 145 – La crise mexicaine, 151 – La convention « miracle asiatique », 161 – Les agences de notation, 166 – L'autorenforcement des conventions, 171 – La convention d'interprétation est un paradigme, 176 – Les dynamiques baissières et la crise, 182 – Multiplicité des équilibres et panique autoréalisatrice, 185	

Chapitre IV : L'INDIVIDUALISME PATRIMONIAL	193
<i>Le « gouvernement d'entreprise »</i>	194
Le pouvoir créancier et l'actionnaire minoritaire, 194 – Pouvoir financier, pouvoir capitaliste et pouvoir managérial, 196 – La modèle rhénan, 204 – Le compromis managérial entre immobilisation et liquidité, 207 – Le pouvoir financier, 209 – La prise de pouvoir des investisseurs institutionnels, 211 – La financiarisation de l'entreprise, 215 - L'internationalisation des fonds de pension, 225 - Le mimétisme des gérants institutionnels, 227 – Le diktat des normes anglo-saxonnes et le dépérissement du modèle français, 232	
<i>L'individualisme patrimonial</i>	235
Une conception contractualiste des relations sociales, 235 – L'individualisme citoyen, 239 – Une conception libérale du lien social, 244 – L'indépendance des banques centrales, 249 – L'incomplétude de l'individualisme patrimonial, 253	
Conclusion	259
Bibliographie	265
Index : liste des termes	273