

## Una rivisitazione delle teorie di Modigliani sulla finanza

Terenzio Cozzi

Università degli Studi di Torino, Dipartimento di Economia, Torino

### Sommario

L'articolo esamina l'influenza dei contributi di Modigliani su questioni di finanza. La teoria dell'habitat preferito, proposta per spiegare la struttura a termine dei tassi di interesse, è stata utilizzata dagli operatori finanziari fino agli anni '80. Poi è stata messa da parte come obsoleta, ma sembra che oggi possa di nuovo riprendere validità. Il teorema di Modigliani-Miller, oggetto di innumerevoli critiche, rimane comunque un pilastro nella teoria della finanza. Per contro, la tesi sulla sottovalutazione irrazionale delle quotazioni azionarie nei periodi di inflazione ha lasciato del tutto indifferenti gli operatori finanziari. Ma molti economisti concordano con la conclusione che i mercati possono per lungo tempo svolgere male il compito di indirizzare le risorse verso gli impieghi più produttivi.

Classificazione JEL: B22, E43, E44, G10, G30.

*Moneta e Credito*, vol. LVIII, nn. 230-231, giugno-settembre 2005, pp. 233-54.