

# AUGUSTIN LANDIER

Birth date: 22/11/1974. Nationality: French

*TSE, Manufacture des Tabacs  
21 Allée de Brienne  
31000 Toulouse*

*augustin.landier@tse-fr.eu  
Phone: 05 61 12 86 88*

## Employment:

### **TOULOUSE SCHOOL OF ECONOMICS**

Professor of Economics, September 2009-Present.

Member of the French Council of Economic Analysis (CAE), September 2010-Present

### **INTERNATIONAL MONETARY FUND (IMF)**

Resident Scholar, March 2009-September 2009.

### **NEW YORK UNIVERSITY, STERN SCHOOL OF BUSINESS**

Adjunct Associate Professor of Finance, September 2008-September 2009

Assistant Professor of Finance, July 2004-August 2008.

### **ADA INVESTMENT MANAGEMENT, New York**

Founding Partner: July 2008-January 2009

Creation of an asset management company offering socially responsible products.

### **OLD LANE LP (CITI ALTERNATIVE INVESTMENTS), New York**

Director&Portfolio Manager, March 2007-June 2008

Development and implementation of quantitative long-short strategies

### **UNIVERSITY OF CHICAGO, GRADUATE SCHOOL OF BUSINESS**

Assistant Professor of Finance, 2002-2004.

## Education:

### **MASSACHUSETTS INSTITUTE OF TECHNOLOGY (MIT)**

Ph.D. in Economics, 2002.

### **ECOLE NORMALE SUPERIEURE, Paris, Concours Maths, 1994-1998.**

Maîtrise de Mathématiques, **PARIS VI**, 1994.

Agrégation de Mathématiques, 1995.

DEA d'économie, **DELTA-EHESS**, 1998.

DEA de Philosophie des Sciences, **PARIS I**, 1996.

## Awards and Fellowships:

- 2012: "Best young researcher" annual prize by Institut Bachelier and Europlace
- 2011: Larry Lang Corporate Finance Best Paper Award. The European Financial Management Association.
- 2011: Europlace Prize for "Best Paper on a Hot Topic".
- 2011: Junior Member of Institut Universitaire de France (five year fellowship).
- 2011: Turgot Prize for "La Société Tranlucide".
- 2008: Manpower Prize for "Le Grand Méchant Marché".
- 2007: Rossi Prize (Académie des Sciences Morales et Politiques).
- 2002: Robert Solow Prize (for excellence in research and teaching).
- 2001: NBER Fellowship in Health and Aging.
- 2000 : Lavoisier Fellowship.
- 1998 - 2000: MIT Fellowship, Department of Economics.

1999: Bourse Lurcis, French-American Commission.

### **Academic Publications (Articles):**

“*Why Has CEO Pay Increased So Much?*” with Xavier Gabaix, *Quarterly Journal of Economics*, 2008.  
(commented in the New York Times, the Wall Street Journal, The Financial Times, the Economist, USA Today, the Dow Jones Newswires, CNBC, NPR, The Deal, Le Monde, Les Echos)

“*Financial Contracting with Optimistic Entrepreneurs: Theory and Evidence*” (with David Thesmar), *Review of Financial Studies*, 2009.

“*Tradeoffs in Staying Close : Geographic Dispersion and Corporate Decision-Making*” (with Vinay Nair et Julie Wulf), *Review of Financial Studies*, 2008.

“*Optimal Dissent in Organizations*” (with David Sraer et David Thesmar), *Review of Economic Studies*, 2009.

“*Financial Risk-Management: When Does Independence Fail?*” (with David Sraer et David Thesmar), *American Economic Review Papers&Proceedings*, 2009.

“*A Multiplicative Model of Optimal CEO Incentives in Market Equilibrium*” (with Alex Edmans et Xavier Gabaix) , *Review of Financial Studies*, 2009.

“*Investigating the Origins of Capitalism-Aversion*” (with David Thesmar et Mathias Thoenig), *Economic Policy*, 2008.

“*The Perverse Effects of Partial Labor Market Reform: Fixed Duration Contracts in France*” (with Olivier Blanchard), *The Economic Journal*, 2002.

“*Bottom-Up Corporate Governance*” (with Julien Sauvagnat, David Sraer et David Thesmar), *Review of Finance*, forthcoming.

“*The Economics of Bank Restructurings: Understanding the Options*” (with Kenichi Ueda), IMF Staff Position Paper, June 2009.

“*Regulating Systemic Risk Through Transparency: Tradeoffs in Making the Data Public*”, with Augustin Landier, NBER book on Systemic Risk, (forthcoming), Markus Brunnermeier and Arvind Krishnamurthy Eds

### **Other Publications (French):**

“*Les Nouvelles Frontières de la Gouvernance du Risque*”, *Revue d'Economie Financière et Revue Risques*, 2008.

“*Investissement Socialement Responsable: une Approche Efficace et Rentable*” (with V. Nair), *En Temps Reel*, Cahier 34, 2008.

“*L’Inflation, un « Black-Swan » sur nos radars ?*”, *Revue Risques*, 2010.

“*Intelligence Collective et Action Publique*” (with D. Thesmar) , *Revue COMMENTAIRE*, Automne 2010, Volume 33/Numéro 131.

### **Other Publications (Books):**

“*Investing for Change: Profit from Responsible Investing*”, with Vinay Nair, Oxford University Press, November 2008, 192pp.

“*Le Grand Méchant Marché*”, Flammarion 2007, with David Thesmar, 182 pp.

“*La Société Translucide*”, Fayard 2010, with David Thesmar, 288pp.

## Working Papers:

- Vulnerable Banks, (with Robin Greenwood and David Thesmar)
- The Risk-Shifting Hypothesis: Evidence from Subprime Originations, (with David Sraer and David Thesmar)
- The WACC Fallacy: The Real Effects of Using a Unique Discount Rate (with Philipp Kruger and David Thesmar)
- Do Hedge Funds Manipulate Stock Prices? (with I. Ben-David, F. Franzoni, R. Moussawi)
- Inequality, Tax Avoidance and Financial Instability (with Guillaume Plantin)
- The Dynamics of Opacity and Rents in Financial Markets (with Bruno Biais)
- Misclassified Stocks (with Philipp Kruger and David Thesmar)
- Overnight Volatility (with Julien Sauvagnat and David Sraer)
- Entrepreneurial Pressure and Innovation (avec Manuel Amador).
- Entrepreneurship and the Stigma of Failure.
- Start-Up Financing: From Banks to Venture Capital.
- Wishful Thinking: A Model of Optimal Reality Denial.

## Referee Reports:

American Economic Review, European Economic Review, Journal of Applied Economics, Journal of Finance, Journal of Labor Economics, Journal of Public Economics, Quarterly Journal of Economics, Review of Economic Studies, Review of Financial Studies, Journal of Financial Economics.

## Seminars:

MIT, Stanford University, UCLA, Michigan University, Maryland, Harvard, UCSD, LSE, LBS, Duke, Yale, University of Virginia, Northwestern, MIT, University of Chicago, NYU, Federal Reserve New York, Federal Reserve Board, IMF, World Bank, Princeton, Columbia (NY), Insead, TSE, HEC Paris, HEC Lausanne, PSE, Banque de France, Stockholm School, CEMFI (Madrid), Swiss Finance Institute (Lugano), AEA meetings, AFA meetings, EFA meetings, NBER meetings, WFA meetings, CEPR meetings (Gerzensee).

## Non-Academic Articles:

*“Un pacte pour réformer la fiscalité”*, with David Thesmar, Article du 16/02/2011 - Les Echos.

*“Eloge du technocrate”*, with David Thesmar, Article du 12/01/2011 - Les Echos.

*“Doutes sur la politique monétaire”*, with David Thesmar, Article du 10/27/2010 - Les Echos.

*“Diversité ou solidarité : le dilemme inavouable de l'Europe”*, with D. Thesmar, Article du 09/22/2010 - Les Echos.

*“Régulation bancaire : un pas en avant malgré les lobbies”*. Article du 13/09/2010, Blog Les Echos.

*“Stress-tests bancaires : va-t-on poser les questions qui dérangent ?”*. Article du 09/07/2010, Blog Les Echos.

*“Le grand bond en avant de la démocratie française”*, with David Thesmar, Article du 07/07/2010 - Les Echos.

*“Retraites : rendre le système lisible pour vraiment le réformer”*, with David Thesmar, Article du 02/06/2010 - Les Echos.

*“Le cadeau des contribuables grecs et français à nos banques”* Blog Les Echos, with D. Thesmar, 28/04/2010.

*“Les affaires Goldman”*, Les Echos, with D. Thesmar, 28/04/2010.

*“Les autres leçons de Milgram”*, Les Echos, with D. Thesmar, 24/03/2010.

*“Les marchés prédictifs, une innovation intelligente”*, Le Monde, 03 Mars 2010 With Mathieu Laine, David Thesmar.

*“Grèce, il est urgent de ne rien faire”*, Les Echos, with D. Thesmar, 17/02/2010.

*“Réguler en informant”*, La Jaune et la Rouge, février 2010, with D. Thesmar.

*“La sagesse de la foule, plus précise qu’un expert seul”*, Interview Le Figaro, with D. Thesmar, 28/01/2010.

*“Avatar ou la critique d’Hadopi”*, Les Echos, with D. Thesmar, 13/01/2010.

*“Comment libérer les collectivités locales ?”*, Les Echos, with D. Thesmar, 02/12/2009.

*“Banques : Comprendre d’où viennent les profits”*, Blog Les Echosnosclastes, 02/12/2009.

*“L’Ere du Jurassic Park Industriel”*, Les Echos, with D. Thesmar, 21/10/2009.

*“Il faut mettre la finance à nu”*, Les Echos, with D. Thesmar, 16/09/2009.

*“Régulation financière : les bonus sont-ils un enjeu prioritaire”*, Blog Les Echosnosclastes, 06/09/2009.

*“La valeur d’une vie : vive les détecteurs de fumée”*, Blog Les Echosnosclastes, 14/08/2009.

*“Affaire Forgeard : Une punition sévère ?”*, Blog Les Echosnosclastes, 31/07/2009.

*“Evaluating restructuring plans for systemically important banks”*, VOX\_EU, with Kenichi Ueda, 25/07/2007.

*“Les Promesses de la Crise”*, Les Echos, with D. Thesmar, 23/07/2009.

*“Banques Américaines : Le Hold-up du siècle ?”*, Blog Les Echosnosclastes, 20/07/2009.

*“Bulles spéculatives : Policer with discernement”*, Blog Les Echosnosclastes, 20/07/2009.

*“Après les stress tests européens”*, Les Echos, with D. Thesmar, 17/06/2009.

*“De la Légitimité du Patronat Français”*, Les Echos, with D. Thesmar, May 05, 2009.

*“Keynes et les Zombies”*, Les Echos, with D. Thesmar, April 01, 2009.

*“Secteur Financier : Comment éviter les crises futures”*, La Revue Parlementaire, March 2009.

*“Paie des Traders : La Faute Fatale”*, Les Echos, with D. Thesmar, Feb 09, 2009.

*“Priver les actionnaires de dividendes... pour faire leur bien”*, Les Echos, with D. Thesmar, Jan 2009.

*“Psychologie des Illusions Financieres”*, Les Echos, 10 dec 2008, with D. Thesmar.

*“Les Gagnants de la Finance de Demain”*, Les Echos, 06 nov 2008, with D. Thesmar.

*Interview sur l’élection de Barak Obama*, Le Monde.fr, 05 Nov 2008.

*“Vive la Finance”*, Les Echos, 02 oct 2008, with D. Thesmar.

*“Investissement Ethique: Reconcilier les Français with le Capital”*, Rue 89, 16 juillet 2008.

*“Pétrole: Les Limites de la Spéculation”*, Les Echos, 26 juin 2008, with D. Thesmar.

*“Le Capitalisme Français face aux Activistes”*, Les Echos, 22 mai 2008, with D. Thesmar.

*“Réguler la Finance Moderne: l’Information avant tout”*, Les Echos, 08 avril 2008, with D. Thesmar.

*“La Finance des Evenements Rares”*, Les Echos, 28 fev 2008, with D. Thesmar.

*“Révolution Culturelle et Economie”*, Les Echos, 24 jan 2008, with D. Thesmar.

*“La Crise des Subprimes lue à la Tirole”*, Les Echos, 13 dec 2007, with D. Thesmar.

*"Budget 2008: Timing Parfait"*, Les Echos, 12 nov 2007, with D. Thesmar.

*"L'Hyperréalisme Budgetaire de Sarkozy"*, Les Echos, 04 oct 2007, with D. Thesmar

*"Faut-il avoir peur des marchés ?"*, Interview, February 2008, La Lettre Opportunités Calyon.

*Crise des "subprimes" : le point de vue de deux économistes*, Le Monde.fr, 18 Aout 2007.

*"Private Equity : Des Conglomerats new-look ?"*, Les Echos, 21 juin 2007, with D. Thesmar.

*"Et si les marchés financiers n'étaient pas myopes ?"*, TELOS, 2 mars 2007, with D. Thesmar (Reproduit dans Le Monde selon Telos, Presses Universitaires de France, Nov 2006).

*"Pourquoi les Français se méfient-ils du marché ?"*, La Tribune, 26 février 2007, with D. Thesmar.

*"Ménage endetté, Ménage bien géré"*, Les Echos, 19 février 2007, with D. Thesmar.

*"Et si les OPAs étaient utiles ?"*, TELOS, 7 juillet 2006, with D. Thesmar (Reproduit dans Le Monde selon Telos, Presses Universitaires de France, Nov 2006).

*"La Nostalgie du Dirigisme: Trois Malentendus"*, Revue Parlementaire, juin 2006, with D. Thesmar.

*"C'est la valeur de l'entreprise qui détermine la rémunération de son patron"*, TELOS, 27 juin 2006, with X. Gabaix. (Reproduit dans Le Monde selon Telos, Presses Universitaires de France, Nov 2006).

*"Pourquoi le libre-échange ne passe pas?"*, TELOS, 15 juin 2006, with D. Thesmar. (Reproduit dans Le Monde selon Telos, Presses Universitaires de France, Nov 2006).

*"La loi anti-OPA, contresens économique, contresens financier"*, Le Figaro, le 6 Avril 2006, with D. Thesmar.

*"Les champions nationaux contre la croissance"*, Les Echos, 2 février 2006, with D. Thesmar.

*"Le patriotisme économique contre l'économie"*, La Tribune, 10 janvier 2006, with D. Thesmar.

*"Quel Patriotisme Economique au XXI<sup>e</sup> siècle ?"*, Briefing Paper de l'institut Montaigne, mai 2005, with D. Thesmar.

*"Le Sexe des mathématiciens : l'anthropologie génétique dans le débat américain"*, La Vie des Idées, octobre 2005, with D. Thesmar.

*"Le risque devient l'enjeu majeur du conflit capital-travail?"*, Les Echos, 30 mai 2005-10-12, with L. Blivet et D. Thesmar.

*"Salariés, actionnaires : Partager le gateau ou mieux partager le risque ?"*, Briefing Paper de l'institut Montaigne, mai 2005, with L. Blivet et D. Thesmar.

*"Market Forces"*, Stern Business, Fall/Winter 2006, with X. Gabaix.

*"Comparative Capitalism: What accounts for Europe's and America's different attitudes toward the free market?"* STERN Business, Fall/Winter 2007, with David Thesmar, et Mathias Thoenig.

*"It's Lucrative at the Top"*, Smart Money, Interview on CEO compensation, September 14, 2006.

## Teaching:

- Corporate Finance, Hedge Funds
- Financial Regulation, Behavioral Finance
- Organization theory