

|   |   |   |
|---|---|---|
|  | <b>Up ! Enhanced Management</b>   | Première édition  |
|   | <b>9 Le contrôle de la firme et de son environnement</b><br>9.10 Le gouvernement d'entreprise | <a href="http://www.up-comp.com">http://www.up-comp.com</a><br><a href="mailto:contact@up-comp.com">contact@up-comp.com</a> |

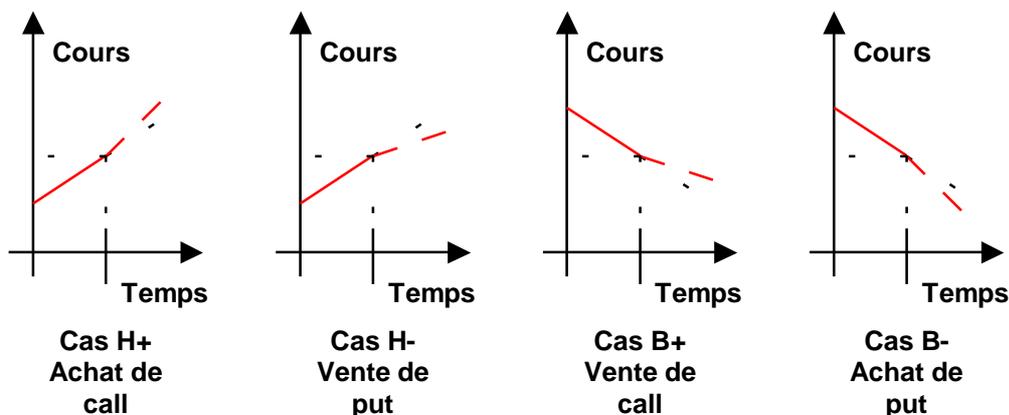


Diagramme 434 – L'effet d'annonce des options

a

Il est donc important de suivre les transactions sur les options :

- Sur les indices généraux pour deviner le moral des investisseurs à venir.
- Sur les indices sectoriels pour deviner le moral des investisseurs à venir sur un secteur particulier.
- Sur les le cours de son action pour deviner le sentiment des investisseurs sur un projet annoncé.

### 9.10.5.3 La théorie du calcul de la prime d'une option

Si le prix courant  $S$  du sous-jacent est inférieur au prix d'exercice, alors la valeur du put correspondant vaudrait en théorie l'opposé de la différence des deux – il est intéressant de vendre – et la valeur du call vaudrait en théorie zéro – il n'est pas intéressant d'acheter :

$$\text{Valeur}_{\text{Put}}(t) = \text{Valeur}_{\text{Exercice}} - \text{Valeur}_{\text{SousJacent}}(t) \text{ et } \text{Valeur}_{\text{Call}}(t) = 0$$

Si le prix courant  $S$  du sous-jacent est supérieur au prix convenu par avance, alors la valeur du call correspondant vaudrait en théorie la différence des deux – il est intéressant d'acheter – et la valeur du put vaudrait en théorie zéro – il n'est pas intéressant de vendre :

$$\text{Valeur}_{\text{Call}}(t) = \text{Valeur}_{\text{SousJacent}}(t) - \text{Valeur}_{\text{Exercice}} \text{ et } \text{Valeur}_{\text{Put}}(t) = 0$$

En combinant les deux cas nous obtenons en théorie :

$$\text{Valeur}_{\text{Put}}(t) = \text{Valeur}_{\text{Call}}(t) - \text{Valeur}_{\text{SousJacent}}(t) + \text{Valeur}_{\text{Exercice}} \quad (1)$$

Cependant, les investisseurs ont une espérance de gain d'ici le terme  $T$  de l'exercice, ce qui correspondrait à un placement sans risque capitalisé au taux d'intérêt  $\tau_{\text{Intérêt}}$ .

$$\delta \text{Valeur}_{\text{Exercice}} = \text{Valeur}_{\text{Exercice}}(t) * \tau_{\text{Intérêt}} * \delta t$$

Soit :

$$\frac{\delta \text{Valeur}_{\text{Exercice}}}{\text{Valeur}_{\text{Exercice}}(t)} = \tau_{\text{Intérêt}} * \delta t$$

Soit :

$$\delta \log(\text{Valeur}_{\text{Exercice}}(t)) = \tau_{\text{Intérêt}} * \delta t$$

Soit par intégration pour une période de durée  $T$  :

$$\log\left(\frac{\text{Valeur}_{\text{Exercice}}(T)}{\text{Valeur}_{\text{Exercice}}(0)}\right) = \log(\text{Valeur}_{\text{Exercice}}(T)) - \log(\text{Valeur}_{\text{Exercice}}(0)) = \log(\text{Valeur}_{\text{Exercice}}(t))_0^T = \tau_{\text{Intérêt}} * T$$