

	Up ! Enhanced Management	Première édition
	9 Le contrôle de la firme et de son environnement 9.10 Le gouvernement d'entreprise	http://www.up-comp.com contact@up-comp.com

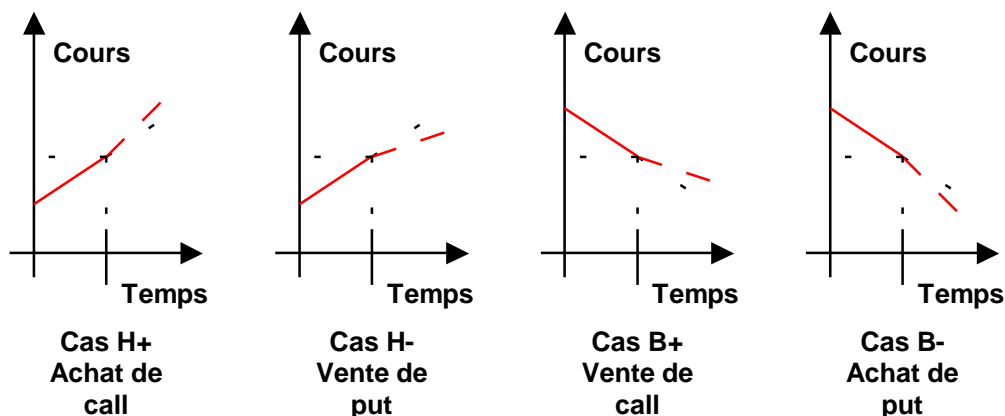


Diagramme 434 – L'effet d'annonce des options

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 :

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