

## Finance de Marché

S. Galanti, Université d'Orléans

### Compléments séance 8

- Rappel : actualisation des dividendes à deux périodes :

$$P_0 = \frac{D_1}{(1+k)^1} + \frac{D_2}{(1+k)^2} + \frac{P_2}{(1+k)^2}$$

Cela concerne un individu qui envisage d'investir dans cette action pendant deux ans, puis revendre.

Les revenus futurs que cet individu perçoit : dividende dans un an, dividende dans deux ans, prix de revente dans deux ans

Taux d'actualisation : à la puissance deux pour la deuxième année.

- A cinq périodes :

$$P_0 = \frac{D_1}{(1+k)^1} + \frac{D_2}{(1+k)^2} + \frac{D_3}{(1+k)^3} + \frac{D_4}{(1+k)^4} + \frac{D_5}{(1+k)^5} + \frac{P_5}{(1+k)^5}$$

Ici on s'intéresse à un individu qui conserve l'action pendant 5 ans, puis revend juste après avoir perçu le dernier dividende.

Les revenus futurs : les dividendes des 5 prochaines années, et le prix de revente dans 5 ans.

Taux d'actualisation : puissance  $t$  pour l'année  $t$ .

- Quand le nombre de période est infini ( $n \rightarrow \infty$ )

C'est un cas uniquement théorique évidemment. On suppose qu'à la fin des temps, le prix de revente tend vers zéro ( $P_n = 0$ ), puisque personne n'achète rien après la fin des temps... (je vous ai dit que c'était purement théorique). On n'a donc plus que les dividendes dans la somme actualisée :

$$P_0 = \frac{D_1}{(1+k)^1} + \cdots + \frac{D_n}{(1+k)^n}$$