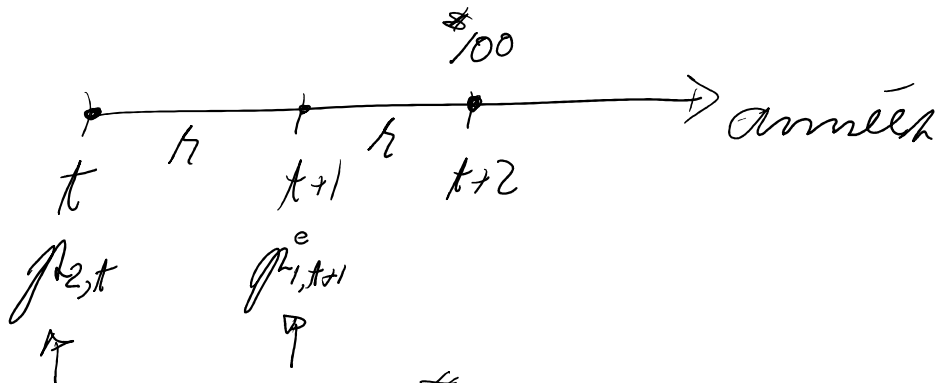


<https://www.washingtonpost.com/arts-entertainment/2023/01/25/justin-bieber-sells-music-catalog/>



$$\rightarrow P_{1,t+1}^e = \frac{\$100}{1+r}$$

$$\rightarrow P_{2,t} = \frac{P_{1,t+1}^e}{1+r} = \frac{\$100}{(1+r)^2}$$

$$P_{2,t} = \frac{\$100}{(1+r)^2}$$

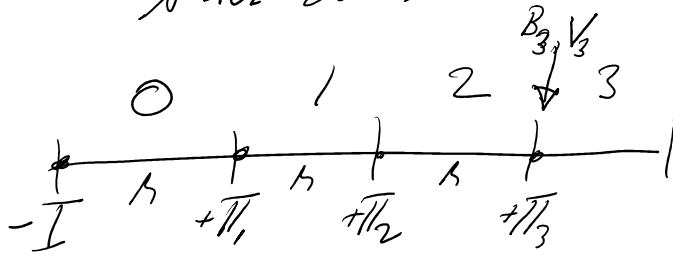
2.1 Un exemple d'investissement à 3 périodes.

I : investissement irrécupérable (sunk cost).

π_1, π_2, π_3 .

"meilleur usage alternatif" du montant I:
bons du trésor: r
 $B_{3,1/3}$

bons du treas. 1c



$$V_0 = \frac{\pi_1}{1+r} + \frac{\pi_2}{(1+r)^2} + \frac{\pi_3}{(1+r)^3}$$

$$V_0 > I$$

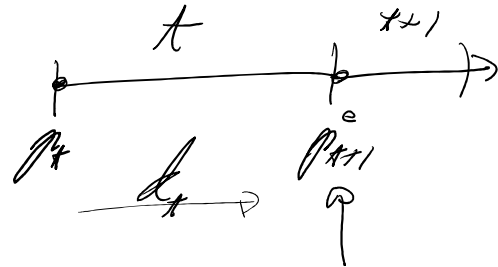
bons du Trésor dans 3 ans: $B_3 = 100 (1+r)^3$

$$V_3 = \pi_1 (1+r)^2 + \pi_2 (1+r) + \pi_3$$

$$V_3 > B_3$$

Arbitrage et décision de continuation

p_t



$$p_{t+1}^e + d_t = p_t (1+r)$$

absence
d'arbitrage $\Rightarrow p_{t+1}^e, d_t$ fixe.

min en t.0 $p_t = \frac{p_{t+1}^e + d_t}{1+r}$ ← valeurs présente

gain en capital $P_t = \frac{P_{t+1} + d_t}{1+r}$ ← valeur présente

$\frac{(P_{t+1} - P_t) + d_t}{P_t} = r$ ← dividendes

— Taux de rendement "interne"