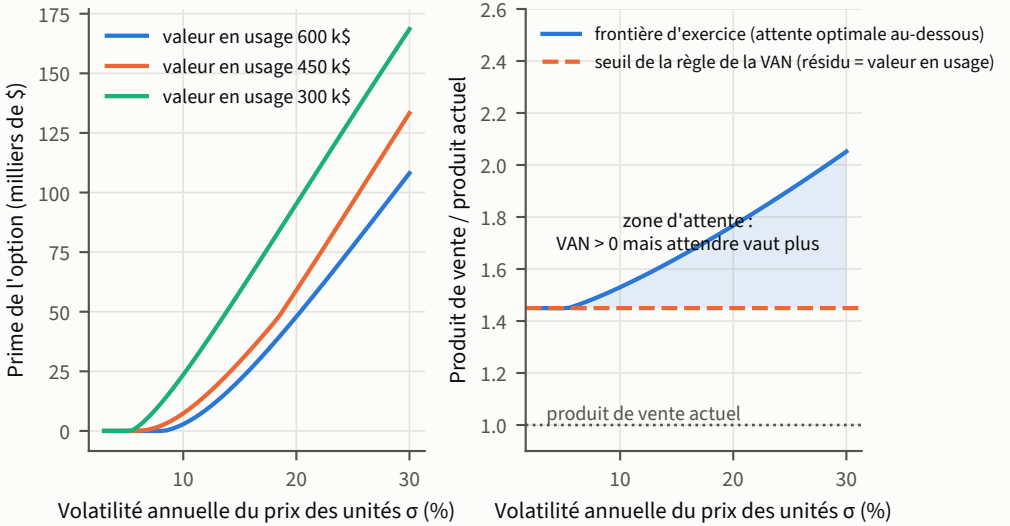

(a) valeur de l'attente
valeur en usage 600 k$
valeur en usage 450 k$
valeur en usage 300 k$
Prime de l'option (milliers de $)
175
150
125
100
75
50
25
0
10
20
30
Volatilité annuelle du prix des unités σ (%)
(b) frontière d'exercice au nœud t = 1
frontière d'exercice (attente optimale au-dessous)
seuil de la règle de la VAN (résidu = valeur en usage)
Produit de vente / produit actuel
2.6
2.4
2.2
2.0
1.8
1.6
1.4
1.2
1.0
zone d'attente :
VAN > 0 mais attendre vaut plus
produit de vente actuel
10
20
30
Volatilité annuelle du prix des unités σ (%)